

f) Notas a las cuentas anuales consolidadas

## Índice

Nota 1.- Información general .....	20
Nota 2.- Resumen de las principales políticas contables.....	21
Nota 3.- Estimaciones y juicios contables.....	48
Nota 4.- Gestión del riesgo financiero.....	53
Nota 5.- Información por segmentos.....	58
Nota 6.- Cambios en la composición del grupo .....	63
Nota 7.- Operaciones discontinuadas.....	66
Nota 8.- Activos intangibles.....	67
Nota 9.- Inmovilizado material .....	71
Nota 10.- Inmovilizado de proyectos.....	74
Nota 11.- Inversiones en asociadas .....	79
Nota 12.- Instrumentos financieros por categoría .....	81
Nota 13.- Activos financieros disponibles para la venta .....	83
Nota 14.- Instrumentos financieros derivados.....	85
Nota 15.- Clientes y otras cuentas financieras a cobrar .....	92
Nota 16.- Existencias .....	96
Nota 17.- Efectivo y equivalentes al efectivo .....	96
Nota 18.- Patrimonio neto .....	97
Nota 19.- Financiación sin recurso .....	103
Nota 20.- Financiación corporativa.....	107
Nota 21.- Subvenciones y otros pasivos .....	115
Nota 22.- Provisiones y contingencias .....	116
Nota 23.- Garantías y compromisos comprometidos con terceros .....	118
Nota 24.- Situación fiscal.....	119
Nota 25.- Proveedores y otras cuentas a pagar.....	123
Nota 26.- Contratos de construcción.....	124

Nota 27.- Importe neto de la cifra de negocio .....	125
Nota 28.- Otros ingresos y gastos de explotación .....	125
Nota 29.- Gasto por prestaciones a los empleados .....	126
Nota 30.- Resultados financieros .....	129
Nota 31.- Impuesto sobre las ganancias.....	131
Nota 32.- Ganancias por acción.....	132
Nota 33.- Otra información.....	133

## Notas a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011

### 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 ejercicio 2011 está integrado por 583 sociedades: la propia sociedad dominante, 529 sociedades dependientes, 18 sociedades asociadas y 35 negocios conjuntos; asimismo, las sociedades del Grupo participan en 241 Uniones Temporales de Empresa. Adicionalmente, las sociedades del Grupo poseen participaciones accionariales en otras sociedades en grado inferior al 20%.

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. Hasta el cierre del ejercicio 2009 su domicilio social se encontraba en Sevilla, en la Avenida de la Buhaira, nº 2. Con fecha 10 de abril de 2011, el Consejo de Administración acordó el traslado dentro del mismo término municipal de Sevilla, quedando inscrita en el registro mercantil con el domicilio de Campus Palmas Altas, C/ Energía Solar nº 1, 41014 Sevilla, con la consiguiente modificación al artículo 2 de los Estatutos Sociales.

El objeto social está descrito en el Artículo 3 de los Estatutos. Dentro de la variada gama de cometidos que engloba el objeto social, Abengoa como empresa de ingeniería aplicada y equipamiento, aporta soluciones integrales en los sectores de energía, telecomunicaciones, transporte, agua, medio ambiente, industria y servicios.

La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, y están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) desde el 29 de Noviembre de 1996. La Sociedad presenta puntualmente la información periódica preceptiva con carácter trimestral y semestral.

Abengoa es una compañía internacional que aplica soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible en los sectores de energía y medioambiente, generando energía a partir del sol, produciendo biocombustibles, desalando agua del mar o reciclando residuos industriales.

Durante el ejercicio 2011, los cambios producidos en la organización del Grupo han conllevado, entre otros, a la redefinición en las actividades y segmentos considerados por el Grupo así como la redefinición de su órgano máximo de decisión en la figura del presidente y consejero delegado de la compañía en línea con la normativa contable aplicable. Consecuentemente, se han identificado 8 segmentos operativos que se agrupan en 3 actividades de negocio (Ingeniería y construcción, Infraestructuras de tipo concesional y Producción Industrial).

Estas actividades están centradas en los sectores de energía y medioambiente e integran operaciones en la cadena de valor incluyendo I+D+i, desarrollo de proyectos, ingeniería y construcción, operación y mantenimiento de activos propios y de terceras partes.

Las actividades de Abengoa están organizadas para aprovechar su presencia a escala global así como para utilizar la experiencia en ingeniería y tecnología con la finalidad de fortalecer la posición de liderazgo.

En base a lo anterior, la actividad de Abengoa y la información financiera de gestión tanto interna como externa se configura bajo estas tres actividades y los ocho segmentos operativos que componen las mismas de acuerdo con la NIIF 8:

- **Ingeniería y construcción;** se trata de una actividad donde se aglutina toda el negocio tradicional de ingeniería en generación de energía, agua y plantas industriales con 70 años de experiencia en el mercado. Abengoa es especialista en la ejecución de proyectos complejos «llave en mano» de plantas termosolares; plantas híbridas solar-gas; plantas de generación convencional y de biocombustibles; infraestructuras hidráulicas, incluyendo grandes desaladoras; y líneas de transmisión eléctrica, entre otros. Esta actividad coincide con el segmento operativo.

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

Esta actividad está actualmente 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 - Operación y mantenimiento de centrales eléctricas convencionales.
- Producción industrial; se trata de una actividad donde se agrupan los negocios de Abengoa con un alto componente tecnológico, como los biocombustibles, el reciclaje de residuos industriales o el desarrollo de tecnología termosolar. En estas actividades, la compañía ostenta una posición de liderazgo importante en los mercados geográficos donde opera.

Esta actividad está formada por 3 segmentos operativos:

- Biocombustibles – Producción y desarrollo de biocombustibles, principalmente bioetanol para el transporte, que utiliza cereal, caña de azúcar y semillas oleaginosas (soja, colza y palma) como materias primas.
- Reciclaje – Sector de reciclaje de residuos industriales principalmente de polvo de acería, aluminio y zinc.
- Otros – En este segmento se recogen 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.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 23 de febrero de 2012.

En la página web [www.abengoa.com](http://www.abengoa.com) puede consultarse toda la documentación pública sobre Abengoa.

## Nota 2.- Resumen de las principales políticas contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas.

### 2.1. Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2011 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales han sido adoptadas para su utilización en la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE).

Salvo indicación en contrario, las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas Cuentas Anuales Consolidadas.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, modificado por la revalorización de determinados elementos del Inmovilizado realizado al amparo de la NIIF 1, y por aquellos casos establecidos por las propias NIIF-UE en que determinados activos se valoran a su valor razonable.

La preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de estimaciones contables críticas. También exige que la Dirección ejerza su juicio en la aplicación de las políticas contables de Abengoa. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de complejidad y las áreas donde las hipótesis y estimaciones son más significativas.

Las cifras contenidas en los documentos que componen las Cuentas Anuales Consolidadas (Estados de Situación Financiera Consolidado, Cuentas de Resultados Consolidadas, Estados de Resultados Globales Consolidados, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, 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 las sociedades recoge tanto la participación directa como la indirecta.

### 2.1.1. CINIIF 12 acuerdos de concesión de servicios

Como consecuencia de la entrada en vigor de la interpretación CINIIF 12 sobre Acuerdos de Concesión de Servicios a partir del 1 de enero del pasado ejercicio 2010, Abengoa procedió a aplicar dicha interpretación con efecto retroactivo, de acuerdo con la NIC 8 según lo establecido en el párrafo 29 de dicha CINIIF 12, sin ningún impacto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa del cierre del ejercicio 2010, en la medida que ya se venía aplicando una política contable similar a dicha interpretación de forma recurrente y anticipadamente para determinados activos concesionales relacionados fundamentalmente con la actividad internacional concesional de transmisión eléctrica, desalación y termosolar.

A la fecha de dicha aplicación, la sociedad llevó a cabo un análisis de los otros acuerdos existentes en el Grupo e identificó infraestructuras adicionales que potencialmente podrían calificar como acuerdos de concesión de servicios, representadas por las plantas termosolares en España acogidas al régimen especial del RD 661/2007 e inscritas en el registro de pre-asignación en noviembre de 2009.

No obstante, al cierre de dicho ejercicio 2010, la sociedad concluyó que era necesario seguir profundizando en el análisis puesto que, basado en la información disponible a dicha fecha, los argumentos que soportaban dicha aplicación contable no estaban completamente contrastados según se indicaba en las cuentas anuales de 2010. Por esta razón, la aplicación de la CINIIF 12 no tuvo ningún impacto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa del cierre del ejercicio 2010.

Durante el ejercicio 2011, Abengoa ha seguido trabajando en el análisis de la posible aplicación contable de la CINIIF 12 a las plantas termosolares en España, habiendo obtenido a lo largo del año múltiples informes jurídicos, técnicos, y contables de terceros independientes. En el mes de septiembre de 2011, fecha en la que se reciben los últimos informes de expertos contables, la Dirección ha concluido que en base a dichos informes y al análisis y nueva experiencia adquirida, se dan las circunstancias para que la sociedad aplique la CINIIF 12 a las plantas termosolares en España acogidas al régimen especial del RD 661/2007 e inscritas en el registro de pre-asignación en noviembre de 2009, igual que lo hace con el resto de activos de carácter concesional.

Según lo explicado en los párrafos anteriores, no se daban las circunstancias que permitiesen aplicar a 1 de enero de 2010 la CINIIF 12 a dichas plantas termosolares por lo que, de acuerdo con lo indicado en el párrafo 52 de la NIC 8 sobre Políticas Contables y Cambio de las estimaciones contables, la aplicación se debe de realizar de forma prospectiva a partir del 1 de septiembre de 2011.

La aplicación de la CINIIF 12 para estos activos produce un incremento en el importe neto de la cifra de negocios y en el resultado del ejercicio 2011. A continuación se muestra el impacto de dicha aplicación en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011:

Concepto	Impacto 31.12.11
Ventas	648.992
Resultados de Explotación	60.843
Resultado Consolidado antes de Impuestos	60.843
Impuesto de Sociedades	(18.253)
Resultado Consolidado después de Impuestos	42.590
Participaciones no dominantes	(10.290)
<b>Resultado Sociedad Dominante</b>	<b>32.300</b>

Véase en Nota 10.1 información relativa a los proyectos considerados dentro del ámbito de aplicación de la interpretación CINIIF 12 de acuerdos de Concesión de Servicios.

### 2.1.2. Normas contables publicadas recientemente

El IASB ha aprobado y publicado recientemente determinadas normas contables, modificaciones a las normas que ya están vigentes, así como interpretaciones del CINIIF en las que el Grupo ha adoptado las siguientes medidas:

- a) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2011, aplicadas por el Grupo:

- NIC 24 "Información a revelar sobre partes vinculadas".

La norma revisada aclara y simplifica la definición de parte vinculada. Adicionalmente, elimina el requerimiento para las entidades vinculadas con la administración pública de revelar detalles de todas las transacciones con la administración pública y con otras entidades vinculadas con la administración pública. Se permite la adopción anticipada de la norma revisada en su totalidad o parcialmente en relación con los desgloses reducidos para las entidades vinculadas con la administración pública.

- NIC 32 (modificación), "Clasificación de las emisiones de derechos".

Esta modificación aborda la clasificación de la emisión de derechos (derechos sobre acciones, opciones, o certificados de acciones para suscribir títulos (warrants)) denominados en una moneda distinta a la moneda funcional del emisor. La modificación indica que si la emisión es a pro-rata a los accionistas del emisor, y por una cuantía fija en cualquier moneda, deberá clasificarse como patrimonio, con independencia de la moneda en la que se denominara el precio de ejercicio.

- CINIIF 19, "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos patrimonio"

La CINIIF 19 aborda la contabilización por parte de una entidad que renegocia los términos de un pasivo financiero y emite acciones para el acreedor para extinguir la totalidad o parte del pasivo financiero (permutas de deuda por patrimonio neto). La interpretación requiere que se reconozca una ganancia o una pérdida en resultados cuando se liquide un pasivo mediante la emisión de instrumentos de patrimonio propio de la entidad. El importe de la ganancia o pérdida reconocido en resultados se determina por la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero y el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos. Si el valor razonable de los instrumentos de patrimonio no se pudiese determinar de manera fiable, se utiliza el valor razonable del pasivo financiero existente para determinar la ganancia o la pérdida y para registrar los instrumentos de patrimonio emitidos. La interpretación se aplica de forma retroactiva desde el inicio del ejercicio comparativo más antiguo que se presente.

- NIIF 1 (Modificación), "Exenciones limitadas a primeros adoptantes respecto de la información comparativa exigida por la NIIF 7" (aplicable para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010).
- CINIIF 14 (modificación), "Pagos anticipados cuando existe obligación de mantener un nivel mínimo de financiación".
- Proyecto de mejoras de 2010, publicado en mayo de 2010 por el IASB adaptado por la UE en febrero de 2011 y que modifica las NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 7 "Instrumentos financieros: información a revelar", NIC 1 "Presentación de estados financieros", NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados", NIC 34 "Información financiera intermedia", CINIIF 13 "Programa de fidelización de clientes". Las modificaciones introducidas por este proyecto de mejoras son de aplicación obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011, con excepción de las modificaciones a NIIF 3 y NIC 27 que aplican para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010.

Las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones aplicadas por el Grupo no han tenido un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación

- NIIF 7 (modificada) "Instrumentos financieros: Información a revelar – Transferencia de activos financieros". La modificación a la NIIF 7 requiere que se revele desgloses adicionales sobre las exposiciones de riesgo surgidas de activos financieros traspasados a terceros. Entre otros, esta modificación afectaría a las transacciones de venta de activos financieros, los acuerdos de factorización, las titulaciones de activos financieros y los contratos de préstamo de valores.

Las modificaciones de la NIIF 7 son de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011, si bien se permite su adopción anticipada.

No se espera que estas modificaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que 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 2015.
- NIIF 10 "Estados Financieros consolidados". La NIIF 10 introduce cambios en el concepto de control, que sigue definiéndose como el factor determinante de si una entidad debe o no incluirse en los estados financieros consolidados. Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades". Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 27 (Modificación) "Estados financieros separados". La NIC 27 modificada es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 (Modificación) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos". La NIC 28 se ha actualizado para incluir referencias a los negocios conjuntos, que bajo la nueva NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" tienen que contabilizarse según el método de puesta en equivalencia. La NIC 28 modificada es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13 "Valoración a valor razonable". Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros". Esta modificación cambia la presentación del otro estado del resultado global, exigiendo que las partidas incluidas en el otro resultado global se agrupen en dos categorías en función de si las mismas se van a traspasar a la cuenta de resultados o no. Esta modificación se aplicará para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2012. La aplicación anticipada está permitida.
- NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados". La NIC 19 modificada es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 32 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Compensación de activos financieros con pasivos financieros". La modificación de la NIC 32 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014 y aplica de forma retroactiva. La modificación de la NIIF 7 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013 y aplica de forma retroactiva.

El grupo está analizando el impacto que las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones puedan tener sobre las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo en caso de ser adoptadas.

## 2.2. Principios de consolidación

Con el objeto de presentar la información de forma homogénea, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la sociedad dominante.

El conjunto de las sociedades dependientes y asociadas y los Negocios Conjuntos /UTE incluidos en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2011 (2010) se detallan en los Anexos I (XII), II (XIII) y III (XIV), respectivamente.

En la Nota 6 de la presente Memoria Consolidada se refleja la información sobre los cambios en la composición del Grupo.

### a) Sociedades dependientes

Dependientes son todas las sociedades sobre las que Abengoa tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación para obtener beneficios de sus operaciones.

Se presumirá que existe control cuando se posea, directa o indirectamente a través de otras subsidiarias, más de la mitad del poder de voto de otra entidad, excepto en circunstancias excepcionales en las que se pueda demostrar claramente que esta posesión no constituye control.

También existirá control cuando se posea la mitad o menos del poder de voto de una entidad y disponga:

- de poder sobre más de la mitad de los derechos de voto, en virtud de un acuerdo con otros inversores;
- de poder para dirigir las políticas financiera y de operación de la entidad, según una disposición legal o estatutaria o por algún tipo de acuerdo con el fin de obtener beneficio de sus operaciones;
- de poder para nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente, y la entidad esté controlada por éste; o
- de poder para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente y la entidad esté controlada por éste.

Las sociedades dependientes se consolidan por el Método de Integración Global a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mencionado control.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición en donde la contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida también incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en los ejercicios en los que se incurra en los mismos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida.

Las inversiones en dependientes se contabilizan por su coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas. El coste se ajusta para reflejar los cambios en el importe de la contraprestación resultantes de las variaciones en la contraprestación contingente. El coste también incluye los costes directamente atribuibles de la inversión.

El valor de la participación no dominante en el patrimonio y en los resultados consolidados se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Participación no dominante" del patrimonio neto del Estado de Situación Financiera Consolidado y "Participación no dominante" en la Cuenta de Resultados Consolidada.

El resultado y cada componente de otro resultado global se atribuyen a los propietarios de la dominante y a los no dominantes de forma proporcional a su porcentaje de participación. El resultado global total se atribuye a los propietarios de la dominante y a los no dominantes incluso si esto diera lugar a un saldo deudor de estos últimos.

Se procede a eliminar los resultados producidos por las operaciones internas y diferirse hasta que los mismos se hayan realizado frente a terceros ajenos al Grupo.

Los créditos y débitos recíprocos entre sociedades del grupo incluidas en el perímetro de consolidación se encuentran eliminados en el proceso de consolidación.

En cumplimiento del artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad dominante ha notificado a todas estas sociedades que, por sí misma o por medio de otra sociedad filial, posee más del 10 por 100 del capital.

## b) Sociedades asociadas

Asociadas son todas las sociedades sobre las que Abengoa ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se integran por el Método de Participación o Puesta en Equivalencia e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de las sociedades asociadas se reconoce en la Cuenta de Resultados Consolidada, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no se reconocen pérdidas adicionales, a no ser que Abengoa haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias por transacciones entre el Grupo y sus asociadas no realizadas frente a terceros se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las sociedades asociadas.

En cumplimiento del artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad dominante ha notificado a todas estas sociedades que, por sí misma o por medio de otra sociedad filial, posee más del 10 por 100 del capital.

### c) Negocios conjuntos

Se consideran negocios conjuntos cuando tiene lugar una gestión común de sociedades participadas por parte de la sociedad en cuestión y por terceros no vinculados al grupo en base a un acuerdo entre las partes, sin que ninguno ostente un control superior al del otro. Las participaciones en negocios conjuntos se consolidan por el Método de Integración Proporcional.

El Grupo combina línea por línea su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos, otros resultados globales y flujos de efectivo de la entidad controlada conjuntamente con aquellas partidas de sus cuentas que son similares.

Se reconoce la participación en los beneficios o las pérdidas procedentes de ventas de activos del Grupo a las entidades controladas conjuntamente por la parte que corresponde a otros partícipes. Por contra, no se reconoce su participación en los beneficios o las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente y que se derivan de la compra por parte de alguna sociedad del Grupo de activos de la sociedad controlada conjuntamente hasta que dichos activos no se venden a un tercero independiente. Se reconoce una pérdida en la transacción de forma inmediata si la misma pone en evidencia una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes, o una pérdida por deterioro de valor. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de los negocios conjuntos.

Una combinación de negocios entre entidades o negocios bajo control común es una combinación de negocios en la que todas las entidades o negocios que se combinan están controlados, en última instancia, por una misma parte o partes, tanto antes como después de que tenga lugar la combinación, y este control no tiene carácter transitorio.

Cuando el Grupo experimente una combinación de negocios bajo control común, los activos y pasivos adquiridos se contabilizan al mismo valor en libros al que estaban registrados anteriormente y no se valoran a su valor razonable. No se reconoce fondo de comercio relacionado con la transacción. Cualquier diferencia entre el precio de adquisición y el valor neto contable de los activos netos adquiridos se reconoce en patrimonio.

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en los negocios conjuntos, ni pasivos contingentes de los propios negocios conjuntos.

### d) Unión Temporal de Empresas

Tienen la consideración de Unión Temporal de Empresas (UTE), aquellas entidades sin personalidad jurídica propia mediante las que se establece un sistema de colaboración entre empresarios por tiempo cierto, determinado o indeterminado, para el desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro.

Normalmente se utilizan para combinar las características y derechos de los socios de las UTE hacia un fin común con el objetivo de obtener la mejor valoración técnica posible.

Las UTE tienen por lo general la consideración de sociedades independientes con actuación limitada, dado que, a pesar de que puedan adquirir compromisos en nombre propio, estos suelen llevarse a cabo a través de los socios en proporción a su participación en las UTE.

Las participaciones de los socios en la UTE dependen normalmente de su aportación (cuantitativa o cualitativa) al proyecto, están limitadas a su cometido y tienen intención de generar su resultado específico exclusivamente. Cada socio es responsable de ejecutar sus propias tareas en su propio beneficio, siguiendo unas guías organizacionales específicas que están en línea con las directrices generales coordinadas por todos los participantes en el proyecto.

La gestión y coordinación global del proyecto no se suele extender en el tiempo más allá de la ejecución, preparación o presentación de toda la información técnica y financiera, y toda la documentación para llevar a cabo el proyecto en conjunto. El hecho de que uno de los socios actúe como gestor del proyecto no afecta a su posición o participación en la UTE.

Los socios de la UTE son responsables colectivos de los aspectos técnicos, a pesar de que existan cláusulas *pari passu* que impliquen unas consecuencias específicas para las acciones correctas o incorrectas de cada socio.

Las UTE no son entidades de interés variable o entidades con fines específicos. Normalmente no tienen activos ni pasivos sobre una base independiente. La actividad se lleva a cabo durante un periodo de tiempo específico normalmente limitado al plazo de ejecución del proyecto. La UTE puede ser propietaria de ciertos activos fijos utilizados para el desarrollo de su actividad. Aunque generalmente en estos casos los activos suelen adquirirse para su utilización de forma conjunta por todos los socios de la UTE, por un periodo similar a la duración del proyecto, los socios pueden establecer, previo acuerdo, la asignación, cantidades y usos de los activos de la UTE para finalizar el proyecto.

La parte proporcional de las partidas del Estado de Situación Financiera y de la Cuenta de Resultados de la UTE se integran en el Estado de Situación Financiera y de la Cuenta de Resultados de la sociedad partícipe en función de su porcentaje de participación, así como los flujos de efectivo en el Estado de Flujos de Efectivo.

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en las UTE, ni pasivos contingentes de las propias UTE.

#### e) Transacciones con participaciones no dominantes

El Grupo contabiliza las transacciones con participaciones no dominantes como transacciones con los propietarios del patrimonio del Grupo. En las compras de participaciones no dominantes, la diferencia entre la contraprestación abonada y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen igualmente en el patrimonio neto.

Cuando el Grupo deja de tener control o influencia significativa, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable, reconociéndose el mayor importe en libros de la inversión contra la Cuenta de Resultados Consolidada. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente todos los activos y pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el Estado de Resultados Global se reclasifiquen a la Cuenta de Resultados Consolidada.

## 2.3. Inmovilizado material

### 2.3.1. Presentación

A efectos de presentación de los Estados Financieros Consolidados, el inmovilizado material se divide en los siguientes epígrafes:

a) Inmovilizado material

Corresponden a aquellos activos materiales de sociedades o proyectos financiados a través de recursos propios o a través de fórmulas de financiación con recurso.

b) Inmovilizado material de proyectos

Corresponden a aquellos activos materiales de sociedades o proyectos financiados a través de la fórmula de Financiación sin recurso aplicada a proyectos (para mayor información véanse Notas 2.4 y 10 sobre Inmovilizado en proyectos).

### 2.3.2. Valoración

Como criterio general, los elementos comprendidos en el inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y las pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de dichas pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los elementos.

Los costes posteriores a la adquisición se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados puedan determinarse de forma fiable.

El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la Cuenta de Resultados Consolidada durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los trabajos efectuados por la sociedad para su inmovilizado se valoran por su coste de producción, figurando como ingreso ordinario en la Cuenta de Resultados Consolidada.

En los proyectos internos de construcción de activos realizados para el grupo, fuera del alcance de la interpretación CINIIF 12 sobre Acuerdos de Concesión de Servicios (véase Nota 2.24), se proceden a eliminar la totalidad de los ingresos y beneficios intragrupo de forma que dichos activos queden reflejados a su coste de adquisición.

Adicionalmente, en dichos proyectos internos de construcción, se consideran mayor valor del inmovilizado, los gastos financieros devengados durante el período de construcción, tanto por la financiación de carácter específico obtenida para financiar cada uno de los proyectos emprendidos, como por el resto de fondos ajenos no comerciales, de acuerdo con los procedimientos establecidos por la normativa contable. La citada capitalización de gastos financieros cesa en el momento en que se produce una suspensión del proceso de desarrollo de un activo, aplicándose dicho cese durante la extensión del período de suspensión.

El coste durante el periodo de construcción puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas de flujos de efectivo en moneda extranjera traspasadas desde el patrimonio neto relacionadas con adquisiciones de inmovilizado material.

En el caso de inversiones en inmovilizado sobre terrenos propiedad de terceros, la estimación inicial de los costes de desmantelamiento o retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta se incluirá en el coste activado. Las obligaciones por los costes mencionados se reconocerán y valorarán por el valor actual de acuerdo con la NIC 37.

Los coeficientes anuales de amortización lineal utilizados por el Inmovilizado Material (incluido el Inmovilizado Material de Proyectos) son los siguientes:

Clasificación/Elementos	Coeficiente
<b>Construcciones y terrenos</b>	
Construcciones	2% - 3%
<b>Instalaciones Técnicas y Maquinaria</b>	
Instalaciones Técnicas	3% - 4% - 12% - 20%
Maquinaria	12%
<b>Otro Inmovilizado</b>	
Equipos para proceso de la información	25%
Ustillaje y herramientas	15% - 30%
Mobiliario	10% - 15%
Enseres de obras	30%
Elementos de transporte	8% - 20%

Los depósitos de seguridad para residuos y otros con similar funcionalidad son amortizados en función del volumen de residuos entrantes en las instalaciones.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan, si es necesario, en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la Cuenta de Resultados Consolidada del epígrafe de "Otros ingresos de explotación". Al vender activos revalorizados, los importes incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

## 2.4. Inmovilizado de proyectos

En este epígrafe se recoge el inmovilizado material e intangible de aquellas sociedades incluidas en el Perímetro de Consolidación cuya financiación se realiza a través de la Financiación sin Recurso aplicada a Proyecto tal y como se detalla en los términos del contrato de préstamo.

Estos activos con financiación sin recurso representan normalmente el resultado de proyectos que consisten en el diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de un proyecto (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, financiándose en general mediante un préstamo puente sin recurso a medio plazo (por lo general, 2-3 años) y luego mediante la citada Financiación sin Recurso aplicada a Proyecto.

En esta figura la base del acuerdo de financiación entre la sociedad y la entidad financiera estriba en la asignación de los flujos de caja que el proyecto genera a la amortización de la financiación y a atender la carga financiera, con exclusión o bonificación cuantificada de cualquier otro recurso patrimonial, de manera que la recuperación de la inversión por la entidad financiera sea exclusivamente a través de los flujos de caja del proyecto objeto de la misma, existiendo subordinación de cualquier otro endeudamiento al que se deriva de la Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos, mientras éste no haya sido reembolsado en su totalidad. Por esta razón, el Inmovilizado de proyectos se presentan de manera separada en el Activo del Estado de Situación Financiera Consolidado al igual que la Financiación sin Recurso Aplicada a Proyecto se presenta de manera separada en el Pasivo del mismo estado.

Adicionalmente, dentro del epígrafe de Inmovilizado de proyectos, los activos se clasifican a su vez en los siguientes dos sub-epígrafes dependiendo de su naturaleza y de su tratamiento contable:

- Inmovilizaciones Materiales: este epígrafe incluye el inmovilizado material financiado con financiación sin recurso que no se encuentren en régimen de concesión, tal y como se describe a continuación. Su tratamiento contable es el mismo que el que se ha descrito en la Nota 2.3.
- Activos Intangibles: este epígrafe incluye principalmente el inmovilizado financiado con financiación sin recurso adscrito a sociedades en régimen de concesión de servicios que, en aplicación de la interpretación CINIIF 12, son considerados como activos intangibles (véase tratamiento contable de los acuerdos de concesión de servicios en nota 2.24). El resto de activos que recoge este epígrafe son los propios activos intangibles que posea la sociedad de proyecto cuya descripción y tratamiento contable viene detallado en la Nota 2.5.

Las Financiaciones sin Recurso aplicadas a Proyectos tienen como garantías habituales las siguientes:

- Prenda de acciones de la sociedad promotora, otorgada por los socios de ésta.
- Cesión de los derechos de cobro.
- Limitaciones sobre la disposición de los activos del proyecto.
- Cumplimiento de ratios de cobertura de la deuda.
- Subordinación del pago de intereses y dividendos a los accionistas siempre que sean cumplidos dichos ratios.

Una vez las sociedades cancelan la financiación sin recurso que poseen, los activos asociados a dicha sociedad se reclasifican dependiendo de su naturaleza como Inmovilizado material o Activo intangible en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

## 2.5. Activos intangibles

### a) Fondo de comercio

El fondo de comercio se valora como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si este importe fuera inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, en caso de tratarse de una compra en condiciones ventajosas, la diferencia se reconoce como ganancia directamente en el Estado de Resultados Global.

El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de sociedades dependientes se incluye en activos intangibles, mientras que el relacionado con adquisiciones de sociedades asociadas se incluye en inversiones en asociadas.

El fondo de comercio se registra a coste menos pérdidas por deterioro acumuladas (véase Nota 2.7). Con el propósito de efectuar las pruebas de deterioro, el fondo de comercio se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que se espera se beneficien de la combinación de negocios en los que surge el fondo de comercio.

Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

### b) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas. Los gastos de desarrollo y mantenimiento se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos identificables y adaptados al Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La Dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo venderlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos reconocidos como activos intangibles se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 10 años.

Los gastos que no cumplan los anteriores criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran.

### c) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gastos del ejercicio en que se incurren, existiendo detalle individualizado de cada proyecto.

Los gastos incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando:

- Es probable que el proyecto vaya a ser un éxito (considerando su viabilidad técnica y comercial), de manera que dicho proyecto sea disponible para su uso o venta.
- Es probable que el proyecto generará beneficios económicos futuros, tanto en términos de ventas externas como internas.
- La Dirección tiene la intención de completar el proyecto, para usarlo o venderlo.
- La entidad tiene capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Sus costes pueden estimarse de forma fiable.

Los costes capitalizados se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, que es normalmente de 5 años, excepto por los activos de desarrollo relacionados con las plantas termosolares de tecnología de torre, que se amortizan en 25 años.

El resto de gastos de desarrollo se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren y no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

Los importes recibidos como subvenciones o préstamos subsidiarios para financiar proyectos de investigación y desarrollo, se aplican a resultados de forma similar a los tratamientos y porcentajes de avance con los que se capitalizan o clasifican como gastos de operaciones, según reglas previas.

#### d) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero para uso propio

En este epígrafe se recogen los derechos de emisión de gases del efecto invernadero obtenidos mediante asignación de la autoridad nacional competente para uso propio en la compensación con emisiones en el desarrollo de su actividad productiva. Los derechos de emisión adquiridos se valoran a su coste de adquisición dándose de baja en el Estado de Situación Financiera Consolidado a causa de su entrega bajo el amparo del Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión o caducidad de los mismos.

Se realizan las oportunas pruebas de deterioro de los derechos para determinar si el precio de adquisición de los mismos está por encima de su valor razonable. Si se realizara una valoración correctiva y el precio de mercado de los derechos se recuperara, se podría revertir una pérdida por deterioro a través de la Cuenta de Resultados Consolidada, pero nunca por encima del coste original de los derechos de emisión adquiridos a terceros.

A medida que se vayan realizando emisiones a la atmósfera, la sociedad emisora registrará una provisión en función de las toneladas de CO2 emitidas y valoradas a los precios medios de compra. Aquellas emisiones realizadas en el periodo que no hubieran sido cubiertas mediante la adquisición de los correspondientes derechos a fecha de cierre, darán lugar al registro de una provisión por estos derechos a los precios en dicha fecha.

Cuando los derechos de emisión no sean para uso propio sino que tengan la finalidad de ser utilizados para negociar en el mercado se procederá según lo indicado en la Nota 2.12.

## 2.6. Costes por intereses

Los costes por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo cualificado se capitalizan durante el período de tiempo necesario para completar y preparar el activo para el uso pretendido (en Abengoa se define activo cualificado como aquél cuya construcción o producción es superior a un año).

Los costes incurridos por operaciones de factoring sin recurso se aplican como gastos en el momento del traspaso a la entidad financiera.

El resto de costes por intereses se llevan a gastos del ejercicio en que se incurren.

## 2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

A la fecha de cierre de cada trimestre, Abengoa revisa las Inmovilizaciones materiales, los Activos intangibles de vida útil finita e indefinida así como el Fondo de comercio para determinar si existen indicios de que hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.

En el caso de que se identifiquen indicios de deterioro, Abengoa realiza una prueba de deterioro para determinar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor.

Se calcula el importe recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro del valor como el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, Abengoa calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente. Las proyecciones financieras se realizan en un horizonte temporal comprendido entre 5 y 10 años, dependiendo del potencial de crecimiento de cada unidad generadora de efectivo (véase Nota 8.4.b).

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo al epígrafe "Amortizaciones y cargos por pérdida por deterioro del valor" de la Cuenta de Resultados Consolidada. Con excepción del Fondo de Comercio, las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas con abono al mencionado epígrafe cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

## 2.8. Activos financieros (corrientes y no corrientes)

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías, en función del propósito con el que se adquirieron:

- a) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados;
- b) créditos y cuentas a cobrar;
- c) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento;
- d) activos financieros disponibles para la venta.

La Dirección determina la clasificación de las inversiones en el momento de su reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de cierre del ejercicio.

### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

En esta categoría se recogen tanto los activos financieros adquiridos para su negociación como aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados al inicio. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la Dirección. Los derivados financieros también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes, excepto si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en más de 12 meses siguientes a la fecha de cierre de las cuentas de cada sociedad, en cuyo caso se clasifican como activos no corrientes.

Se reconocen inicial y posteriormente por su valor razonable, sin incluir los costes de la transacción. Los sucesivos cambios en dicho valor razonable se reconocen en la línea de beneficios/pérdidas de activos financieros a valor razonable, en el epígrafe "Ingresos/Gastos financieros" en la Cuenta de Resultados Consolidada.

### b) Créditos y cuentas a cobrar

En esta categoría se recogen los créditos y cuentas a cobrar considerados como activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance.

En determinados casos y utilizando como guía la interpretación N° 12 del CINIIF, existen activos de naturaleza material en régimen de concesión que son considerados como cuentas financieras a cobrar (véase Nota 2.24)

Se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción, registrándose posteriormente a su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Los intereses calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada en la línea Ingresos por intereses de deudas, dentro del epígrafe de "Otros gastos/Ingresos Financieros netos".

### c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

En esta categoría se recogen las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y que corresponden a activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes de la transacción, registrándose posteriormente a su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Los intereses calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada en la línea de "Otros ingresos financieros" dentro del epígrafe de "Otros gastos/ingresos Financieros Netos".

#### d) Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se recogen los activos financieros no derivados que no están recogidos en ninguna de las anteriores categorías. En el caso de Abengoa, son fundamentalmente participaciones en otras empresas no incluidas en el perímetro de consolidación. Se reconocen como activos no corrientes, a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera Consolidado.

Se reconocen inicial y posteriormente por su valor razonable más los costes de la transacción. Los cambios sucesivos de dicho valor razonable se reconocen en el patrimonio neto, salvo las diferencias de conversión de títulos monetarios, que se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada. Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada como "Otros ingresos financieros" dentro del epígrafe "Otros Ingresos/Gastos Financieros Netos" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se traspasan a la Cuenta de Resultados Consolidada como Otros ingresos financieros/Otras pérdidas financieras, dentro del epígrafe de "Otros Ingresos/Gastos Financieros Netos". Para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro, se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. El importe de la pérdida acumulada que haya sido reclasificado del patrimonio al resultado de acuerdo con lo establecido anteriormente, será la diferencia entre el coste de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortización del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en resultados.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y se han traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones, haciendo uso máximo de los datos de mercado.

Se evalúa en la fecha de cada cierre de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

## 2.9. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados financieros son reconocidos al inicio del contrato por su valor razonable, ajustando dicho valor con posterioridad. El método para contabilizar la ganancia o la pérdida resultante depende de si el derivado es designado como un instrumento de cobertura y de la naturaleza de la partida cubierta.

Se documenta al inicio de cada operación la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para emprender las distintas operaciones de cobertura.

Adicionalmente, tanto al inicio de la cobertura como posteriormente de forma continuada, se documenta la efectividad de los derivados a la hora de compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de los elementos cubiertos.

Los métodos más usuales que han sido elegidos por el Grupo para la medición de la efectividad de los instrumentos financieros designados de cobertura son los métodos de dollar offset y de regresión.

Cualquiera de los anteriores métodos es aplicado por el Grupo para realizar los siguientes test de efectividad:

- Prospectivo: realizado a la fecha de designación y en cada cierre contable a efectos de determinar que la relación de cobertura sigue siendo efectiva y puede ser designada para el siguiente período.
- Retrospectivo: realizado en cada cierre contable con el objetivo de determinar la ineffectividad de la cobertura que debe ser reconocida en la Cuenta de Resultados Consolidada.

En función de lo anterior pueden existir 3 tipos de derivados:

#### a) Cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos

Los cambios en el valor razonable se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.

#### b) Cobertura de flujos de efectivo para transacciones previstas

La parte eficaz de cambios en el valor razonable se reconoce directamente en el patrimonio neto, mientras que la ganancia o pérdida correspondiente a la parte no eficaz se registra inmediatamente en la Cuenta de Resultados Consolidada.

No obstante, cuando se designa como riesgo cubierto un riesgo unilateral se separa el valor intrínseco y el valor temporal del instrumento financiero designado, registrándose los cambios en el valor razonable del valor intrínseco en el patrimonio neto y del valor temporal en la Cuenta de Resultados Consolidada, no pudiéndose incluir el valor temporal como objeto de cobertura. El Grupo posee instrumentos financieros con estas características como es el caso de las opciones de tipo de interés (Cap), los cuales se describen en la Nota 14.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la Cuenta de Resultados Consolidada en el ejercicio en que la partida cubierta afecta a la ganancia o la pérdida. Sin embargo, cuando la transacción prevista que esté cubierta resulte en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo, las pérdidas y ganancias previamente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo o del pasivo.

Cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando una operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para poder aplicar la contabilidad de cobertura, las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio neto hasta ese momento continuarán formando parte del mismo y se reconocen cuando finalmente la transacción anticipada se reconoce en la Cuenta de Resultados Consolidada. Sin embargo, si deja de ser probable que tenga lugar dicha transacción, las ganancias o las pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se traspasan inmediatamente a la Cuenta de Resultados Consolidada.

#### c) Cobertura de inversión neta en operaciones en el extranjero

Las coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, incluyendo la cobertura de una partida monetaria que se considere como parte de una inversión neta, se contabilizarán de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo.

- La parte de la pérdida o ganancia del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura eficaz se reconocerá directamente en el patrimonio neto a través del Estado de cambios en el patrimonio neto; y
- La parte ineficaz se reconocerá en el resultado del ejercicio.

La pérdida o ganancia del instrumento de cobertura relativa a la parte de la cobertura que ha sido reconocida directamente en el patrimonio neto se llevará al resultado del ejercicio en el momento de la venta o disposición por otra vía del negocio en el extranjero.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la Cuenta de Resultados Consolidada.

Los contratos mantenidos para el propósito de recibir o entregar elementos no financieros de acuerdo con las expectativas de compras, ventas o uso de mercancías (own-use contracts) del grupo no son reconocidas como instrumentos financieros derivados, sino como contratos ejecutivos (executory contracts). En el caso en que estos contratos contengan derivados implícitos, se procede a su registro de forma separada del contrato principal, si las características económicas y riesgos del derivado implícito no están directamente relacionadas con las características económicas y riesgos de dicho contrato principal. Las opciones contratadas para la compra o venta de elementos no financieros que puedan ser canceladas mediante salidas de caja no son considerados "own-use contracts".

## 2.10. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los derivados con cotización oficial y las inversiones adquiridas para su negociación y las disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio.

Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, entre otros, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando diversas técnicas de valoración y mediante hipótesis que se basan en las condiciones del mercado en cada una de las fecha del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios del mercado de instrumentos similares. Para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo en el mercado en la fecha del balance.

El valor nominal menos los ajustes de crédito estimados de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables debido a su corto plazo. El valor razonable de los pasivos financieros se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

La información sobre los valores razonables se desglosa en una nota completa para todos los instrumentos financieros (véase Nota 12).

## 2.11. Existencias

Las existencias se valoran, en general, a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina, en general, por el método first-in-first-out (FIFO). El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

El coste de las existencias incluye los traspasos desde el patrimonio neto de las ganancias/pérdidas por operaciones de cobertura de flujos de efectivo relacionadas con operaciones de compra de materias primas, así como con operaciones en moneda extranjera.

## 2.12. Créditos de Emisión de Carbono (CER)

Diversas sociedades de Abengoa llevan a cabo proyectos para disminuir las emisiones de CO<sub>2</sub>, mediante la participación en proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) y Acción Conjunta (AC) con los que se obtienen Créditos de Emisión de Carbono (CER) y Unidades de Reducción de Emisiones (URE) respectivamente. Los MDL son proyectos para países en vías de desarrollo no obligados al cumplimiento de menores emisiones, mientras que los AC están destinados a países en vías de desarrollo obligados al cumplimiento de menores emisiones.

Ambos proyectos son desarrollados en dos fases:

1) Fase de Desarrollo, que a su vez tiene las siguientes etapas:

- Firma del acuerdo ERPA (Emission Reduction Purchase Agreement), que lleva asociados gastos de oferta.
- Desarrollo del PDD (Project Design Document).
- Se contrata a una sociedad que emita una certificación sobre el proyecto realizado y se presenta a Naciones Unidas donde queda registrado en una base de datos.

En este sentido, el Grupo tiene en la actualidad diversos contratos de prestación de servicios de consultoría formalizados en el marco de realización de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL). En la prestación de dichos servicios de consultoría el grupo reconoce cuentas a cobrar a largo plazo por los costes incurridos.

2) Fase de verificación y emisión de reducciones donde anualmente se hace una verificación sobre las menores emisiones de CO<sub>2</sub> y, tras dicha verificación la sociedad recibe los Créditos de Emisión de Carbono (CER) correspondientes, que quedan registrados en el Registro Nacional de Derechos de Emisión (RENADE). Estos derechos son tratados como existencias y valorados a su precio de mercado.

Asimismo, la sociedad puede ostentar diversos Derechos de Emisión asignados por la Autoridad competente (EUA) que, igualmente, serán valorados a su precio de mercado cuando se mantengan para su comercialización. En caso de que los EUA se mantengan con el propósito de destinarlos para uso propio véase Nota 2.5.d.

Adicionalmente a los anteriores proyectos de reducción de emisiones CO<sub>2</sub>, existen participaciones en Fondos de Carbono dirigidas a financiar la compra de emisiones de proyectos que contribuyan a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en países en vías de desarrollo y en economías en transición, a través de Mecanismos de Desarrollo Limpio y de Aplicación Conjunta, cuyas fases han sido mencionadas anteriormente. Algunas sociedades de Abengoa participan en dichos Fondos de Carbono gestionados por una Sociedad Gestora, que destina los recursos del Fondo a la compra de Reducciones de Emisiones a partir de proyectos de MDL y AC.

La sociedad participante en el Fondo realiza pagos por diversos conceptos (comisión de participación, anticipos y compra de CER). El importe de la participación se determina desde el inicio en base al acuerdo de desembolso para la compra de los Créditos de Emisión de Carbono (CER), aunque dicho importe se irá desembolsando a lo largo de la vida del Fondo. El precio del CER se fija para cada ERPA. En función del porcentaje de participación y del precio fijado se recibirá un número de CER de los que haya obtenido el Fondo en cada proyecto.

Estas aportaciones son consideradas como una inversión a largo plazo y se recogen dentro del activo del Estado de Situación Financiera Consolidado en el epígrafe de "Cuentas financieras a cobrar".

## 2.13. Activos biológicos

Abengoa reconoce como activo biológico, clasificado como inmovilizado material, la caña de azúcar en formación, que comprende desde que se prepara el terreno y se siembra el plantón hasta que la planta está lista para la primera producción y recolecta. Se reconocen a su valor razonable, calculado como el valor de mercado menos los costes estimados de cosecha y transporte.

Los productos agrícolas cosechados o recolectados de los activos biológicos, en el caso de Abengoa, la caña de azúcar cortada, se clasifican dentro del epígrafe de las existencias y se valoran en el punto de venta o recolección a su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta.

El valor de mercado para los activos biológicos y los productos agrícolas considerados utiliza como referencia la proyección del precio de la caña para el final de la zafra, en el mes de abril, divulgado mensualmente por el Consejo de Productores de Caña, Azúcar y Alcohol (Consecana).

Las ganancias o pérdidas surgidas como consecuencia del cambio en el valor razonable de estos activos se reconocen en el resultado de explotación de la Cuenta de Resultados Consolidada.

Para la obtención de la valoración de caña de azúcar en crecimiento han sido adoptadas una serie de asunciones y estimaciones en relación con la extensión de área plantada, nivel de ATR (Azúcar Total Recuperable contenida en la caña) estimado por tonelada a recolectar así como el nivel medio de estado de crecimiento del producto agrícola en las distintas áreas plantadas.

## 2.14. Clientes y otras cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar corresponden a importes debidos por clientes por ventas de bienes y servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos se clasifican como activos corrientes; en caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Los saldos con vencimiento no superior a un año se valoran por su valor nominal, siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor esté en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicios de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados y descontados al tipo de interés efectivo.

Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como partidas al haber de "costes de venta y comercialización".

Se procede a dar de baja de los saldos de clientes y otras cuentas corrientes a cobrar del Activo del Estado de Situación Financiera Consolidado aquellos saldos factorizados siempre y cuando se hayan transferido todos los riesgos y beneficios relacionados con los activos, comparando la exposición del Grupo, antes y después de la transferencia, a la variabilidad en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos procedentes de los activos financieros transferidos. Una vez que la exposición del Grupo a dicha variabilidad se haya eliminado o sustancialmente reducido, los activos financieros se consideran transferidos y se dan de baja del Estado de Situación Financiera Consolidado (véase Nota 4.b).

## 2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen la caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

En el Estado de Situación Financiera Consolidado, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

## 2.16. Capital social

Las acciones de la sociedad dominante se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos. Cualquier importe recibido por la venta de las acciones propias, neto de dichos costes incrementales, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

## 2.17. Subvenciones

Las subvenciones de capital no reintegrables se reconocen por su valor razonable cuando se considera que existe seguridad razonable de que la subvención se cobrará y que se cumplirán adecuadamente las condiciones previstas al otorgarlas por el organismo competente.

Las subvenciones de explotación se diferencian y se reconocen en otros ingresos de explotación de la Cuenta de Resultados Consolidada durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones afectas a la adquisición de inmovilizado, se incluyen en el epígrafe de Subvención y Otros Pasivos no corrientes como subvenciones diferidas y se abonan en otros ingresos de explotación de la Cuenta de Resultados Consolidada según el método lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

## 2.18. Recursos ajenos

Los recursos ajenos se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Financiación sin recurso aplicada a proyectos (véase Nota 19);
- b) Financiación corporativa (véase Nota 20);

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la Cuenta de Resultados Consolidada durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los préstamos subvencionados sin interés, otorgados principalmente para proyectos de Investigación y Desarrollo se registran en el pasivo por su valor razonable. En el caso de subvenciones de proyectos de desarrollo, la diferencia entre el valor razonable y el valor de reembolso se reconoce como subvención, en el epígrafe de "Subvenciones y Otros pasivos" imputándose al resultado según el método del interés efectivo, en la línea de "Subvenciones" en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la Cuenta de Resultados Consolidada a medida en que se incurra en los intereses subvencionables y a lo largo de la vida del préstamo que los originó. En el caso en que la subvención se aplique a gastos de investigación, la diferencia entre el valor razonable y el valor de reembolso, se reconoce en resultados en la línea de "Subvenciones" en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la Cuenta de Resultados Consolidada, cuando se han incurrido los gastos, o en la línea de Subvenciones y Otros pasivos del Estado de Situación Financiera consolidado, cuando los gastos no se hayan incurrido.

Las comisiones abonadas por la obtención de líneas de crédito se reconocen como costes de transacción de la deuda siempre que sea probable que se vaya a disponer de una parte o de la totalidad de la línea. En este caso, las comisiones se difieren hasta que se produce la disposición. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de todo o parte de la línea de crédito, la comisión se capitalizará como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza en el periodo al que se refiere la disponibilidad del crédito.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que se tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado.

### 2.18.1. Bonos convertibles

Conforme a lo previsto en los Términos y Condiciones de cada una de las emisiones de bonos convertibles, el Emisor podrá decidir, en el momento en que los inversores ejerciten su derecho de canje, si entrega acciones de la Sociedad o la combinación de efectivo por el nominal y acciones por la diferencia (para más información sobre los Bonos convertibles, véase Nota 20.3).

Siguiendo lo establecido en la NIC 32 y 39 y de acuerdo con los Términos y Condiciones de la emisión, dado que el bono otorga a las partes el derecho a elegir la forma de liquidación, el instrumento da lugar a un pasivo financiero. El derecho que otorga el contrato a Abengoa de seleccionar el tipo de pago y siendo una de estas posibilidades el pago mediante un número variable de acciones y caja hace que la opción de conversión deba clasificarse como un derivado implícito pasivo. De esta forma, el instrumento que se desprende del contrato tiene un carácter de instrumento híbrido, que incluye un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito de pasivo relativo a la opción de conversión que tiene el bonista.

En el caso de bonos convertibles que dan lugar a instrumentos híbridos, la Sociedad determina en el momento inicial la valoración de dicho derivado implícito a valor razonable, registrándose tal valoración en el epígrafe de derivado pasivo. En cada cierre contable deberá actualizarse la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la Cuenta de Resultados Consolidada, en la línea Otros ingresos financieros/Otras pérdidas financieras, dentro del epígrafe Otros Ingresos/Gastos Financieros Netos. La deuda del pasivo financiero del bono se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido por dichos bonos y valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. De forma general los costes de la transacción son clasificados en el Estado de Situación Financiera Consolidado como menor valor de la deuda revirtiendo como parte del coste amortizado de la misma.

### 2.18.2. Bonos ordinarios

En el caso de los bonos ordinarios, la Sociedad registra la deuda financiera en el momento inicial por su valor razonable, neto de costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se aplica el método del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su vencimiento. Cualquier otra diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la Cuenta de Resultados Consolidada durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Los bonos ordinarios se clasifican como pasivos no corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar durante 12 meses después de la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado (véase Nota 20.3).

## 2.19. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en la Cuenta de Resultados Consolidada, excepto en la medida en que se refiera a partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto se reconoce también en el patrimonio neto.

El cargo por impuesto corriente se calcula en base a las leyes fiscales aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de Estado de Situación Financiera Consolidado en los países en los que operan sus dependientes y asociadas y generan resultados sujetos a impuestos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo, en una transacción distinta a una combinación de negocios, y que en el momento de la transacción no afecta ni al Resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, dichos impuestos diferidos no se contabilizan. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha de cierre de las cuentas de cada sociedad y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que se pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Todas las sociedades españolas (excluidas las sociedades domiciliadas en el País Vasco) han aplicado el tipo de gravamen del 30% para su impuesto sobre sociedades del ejercicio 2011 y 2010. Las sociedades con domicilio social en el País Vasco están sujetas a un tipo del 28% en los ejercicios 2011 y 2010.

## 2.20. Prestaciones a los empleados

### a) Planes de acciones

Determinadas sociedades del grupo tienen contraídas una serie de obligaciones en cuanto a programas de incentivos con directivos y empleados basadas en acciones. Estos programas están vinculados al cumplimiento de objetivos de gestión para los próximos años. Cuando no existe un mercado activo para las acciones asociadas a un programa se registra la parte proporcional del gasto de personal con referencia al valor de recompra fijado en dichos programas. En el caso de programas donde existe un valor de mercado de la acción, el gasto se reconoce por la parte alícuota del valor razonable del activo financiero a la fecha de otorgamiento. En cualquier caso, el efecto de estos planes sobre las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa no es significativo.

Los planes de acciones se consideran planes de pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, de acuerdo con la NIIF 2, ya que la empresa compensa a los participantes por sus servicios a cambio de la asunción del riesgo de mercado en las acciones. Mediante el uso de la garantía de los préstamos, Abengoa garantiza a los participantes, hasta el final del período del plan, que no se producirán pérdidas personales en relación con un cambio en el precio de las acciones adquiridas. En este sentido, Abengoa evalúa y reconoce al final de cada período de notificación un pasivo basado en el valor de las acciones. Tras el vencimiento del Plan, el empleado puede vender las acciones para amortizar el préstamo individual o de otra manera puede amortizar el préstamo como lo desee.

### b) Planes de retribución variable

El tratamiento contable de los planes de retribución variable supone el reconocimiento anual de un gasto de personal en la Cuenta de Resultados Consolidada por los importes devengados en función del porcentaje de consolidación de los objetivos.

En la Nota 29 de la presente Memoria Consolidada se refleja la información detallada por gasto de las prestaciones a los empleados.

## 2.21. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando:

- Se tenga una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Haya más probabilidad de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- El importe se haya estimado de forma fiable.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, reconociéndose el incremento de la provisión por el paso del tiempo como un gasto por intereses.

Los pasivos contingentes constituyen obligaciones posibles con terceras partes y obligaciones existentes que no son reconocidas dado que no es probable que se produzca una salida de flujos económicos requerida para cancelar dicha obligación o, en su caso, el importe no puede ser estimado razonablemente. Los pasivos contingentes no son reconocidos en el balance de situación a menos que hayan sido adquiridos a título oneroso en el marco de una combinación de negocios. Los importes revelados en notas de Memoria corresponden a la mejor estimación de la Dirección de la potencial exposición a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados.

## 2.22. Proveedores y otras cuentas a pagar

Las cuentas de proveedores comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación y se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Otras cuentas a pagar son obligaciones de pago no originadas por adquisiciones de bienes o servicios y que no son asimiladas a deudas por operaciones de financiación. Estas cuentas se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. En caso contrario se presentan como pasivo no corriente.

Los anticipos de clientes recibidos son reconocidos a su valor razonable como pasivos bajo el epígrafe de Anticipos de clientes.

## 2.23. Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las sociedades del Grupo se valoran y reportan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la sociedad opera (moneda funcional). Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en Euros que es la moneda funcional y de presentación de Abengoa, S.A, sociedad dominante.

## b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada en el epígrafe de "Diferencias de cambio netas", excepto si se difieren en patrimonio neto como en el caso de las coberturas de flujos de efectivo y de las coberturas de inversiones netas.

## c) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras

Los resultados y la situación financiera de todas las sociedades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- 1) Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten a moneda de presentación utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.
- 2) Las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias de cada sociedad extranjera se convierten a moneda de presentación utilizando el tipo de cambio medio anual, calculado como media aritmética de los tipos de cambio medios de cada uno de los doce meses del año que no difieren significativamente del tipo a la fecha de la transacción.
- 3) La diferencia entre el importe del patrimonio neto, incluido el resultado calculado como en el punto anterior, convertido al tipo de cambio histórico, y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado 1) anterior, se registra, con signo positivo o negativo según corresponda, en el patrimonio neto del Estado de Situación Financiera Consolidado en el epígrafe "Diferencias de Conversión".

La conversión a moneda de presentación de los resultados de las sociedades a las que se aplica el Método de Puesta en Equivalencia se realiza, en su caso, al tipo de cambio medio del ejercicio, calculado según se indica en el apartado 2) de este punto c).

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

## 2.24. Acuerdos de concesión de servicios

Como establece el CINIIF 12, los acuerdos de concesión de servicios son acuerdos público-privados en los que el sector público controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio; y en los que controla contractualmente toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo. Las infraestructuras contabilizadas por el Grupo como concesiones se refieren principalmente a las actividades relativas a las líneas de transmisión de energía, plantas desaladoras, plantas de cogeneración y algunas plantas de generación eléctrica termosolar. La infraestructura utilizada en una concesión puede clasificarse como un activo financiero o un activo intangible, dependiendo de la naturaleza de los derechos de pago establecidos en el acuerdo.

El Grupo reconoce un activo intangible en la medida en que tiene derecho a cobrar a los clientes finales para el uso de la infraestructura. Dicho activo intangible está sujeto a las disposiciones de la NIC 38 y es amortizable, teniendo en cuenta el período estimado de operación comercial de la infraestructura. El Grupo reconoce y valora los ingresos, costes y márgenes de la prestación de servicios de construcción durante el período de construcción de la infraestructura de acuerdo con la NIC 11 "Contratos de Construcción" y los ingresos por otros servicios de acuerdo con la NIC 18 "Ingresos Ordinarios".

Los acuerdos de concesión de servicios se contabilizarán de acuerdo con los siguientes criterios:

- 1) Los costos totales de construcción, incluyendo los costes de financiación asociados se registran como activos intangibles. Los beneficios atribuidos a la fase de construcción de la infraestructura se reconocen mediante el método del porcentaje de realización, con base en el valor razonable asignado a la fase de construcción y la fase de concesión.
- 2) Los Activos Intangibles por lo general se amortizan de forma lineal durante el período de la concesión.
- 3) Los importes reconocidos en la Cuenta de Resultados Consolidada durante el período de la concesión son los siguientes:
  - Ingresos ordinarios: El canon anual actualizado de la concesión se reconoce en cada período.
  - Gastos operativos: Los gastos operativos y de mantenimiento y los gastos de personal y de administración son cargados a la Cuenta de Resultados Consolidada de acuerdo con la naturaleza de los costes incurridos (monto adeudado) en cada período. Los Activos Intangibles se amortizan de acuerdo con lo establecido en el punto 2) anterior.
  - Gastos financieros: Los gastos de financiación y las diferencias de cambio derivadas de deuda reembolsable denominada en moneda extranjera se contabilizan en la Cuenta de Resultados Consolidada.
- 4) Al final de cada ejercicio, se analiza el posible deterioro de cada proyecto si los costes invertidos se consideran no recuperables.

En los contratos de concesión donde el concedente se hace responsable del pago de los gastos del operador y retiene de manera sustancial todos los riesgos legales asociados con la concesión, los activos derivados de la fase de construcción del proyecto se presentan como una cuenta financiera, dentro del epígrafe Cuentas Financieras a Cobrar. La cuenta a cobrar no corriente se valora a coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo y se reduce gradualmente durante la vigencia del contrato, contra el canon anual recibido (véase también la Nota 2.25 c). Los intereses calculados de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la línea "Ingresos por intereses de deudas", dentro del epígrafe de "Ingresos Financieros".

## 2.25. Reconocimiento de ingresos

### a) Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las ventas de bienes y servicios prestados sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos y devoluciones y las ventas dentro del Grupo.

Los ingresos ordinarios se reconocen de la siguiente forma:

- Las ventas de bienes se reconocen cuando una sociedad del Grupo haya entregado los productos al cliente, éste los haya aceptado y esté razonablemente asegurada la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar.
- Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como un porcentaje del servicio total a proporcionar, cuando los ingresos y los costes del contrato de servicios, así como el grado de avance del mismo, pueden estimarse de forma fiable y es probable que las cuentas a cobrar relacionadas sean recuperables. Cuando uno o más de estos elementos de los contratos de servicios no pueden estimarse de manera fiable, los ingresos por ventas de servicios se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán.

- Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, se reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, llevando el descuento como menor ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.
- Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

## b) Contratos de construcción

En los contratos de construcción los costes se reconocen cuando se incurre en ellos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán.

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato. Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto. En la determinación del importe adecuado a reconocer en un periodo determinado, se usa el método del porcentaje de realización. El grado de realización se determina por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Los costes incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato (acopio) se excluyen de los costes del contrato para determinar el porcentaje de realización. Se presentan como existencias, pagos anticipados y otros activos, dependiendo de su naturaleza.

La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluye en el epígrafe de "Clientes y otras cuentas a cobrar".

Los importes brutos adeudados por los clientes para los trabajos en curso en donde los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial se presentan en la línea de "Clientes, obra ejecutada pendientes de certificar", dentro del epígrafe "Clientes y otras cuentas a cobrar".

Al contrario, se presentan como pasivos en la línea Anticipos de clientes, dentro del epígrafe "Proveedores y otras cuentas a pagar" los importes brutos adeudados a los clientes para los trabajos en curso en donde la facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

Por último, y tal como se decía en el punto 2.3.2 sobre valoración del Inmovilizado material, en los proyectos internos de construcción de activos fuera del alcance de la interpretación CINIIF 12 sobre acuerdos de concesión de servicios (véase Nota 2.24), se procede a eliminar la totalidad de los ingresos y beneficios intragrupo de forma que dichos activos queden reflejados a su coste de adquisición.

## c) Contratos de concesión

Los contratos de concesión son acuerdos público-privados por periodos generalmente comprendidos entre 20 y 30 años que incluyen tanto la construcción de las infraestructuras como los servicios futuros asociados con la operación y el mantenimiento de los activos en el periodo concesional.

Los ingresos se obtienen mediante la repercusión por parte de la concesionaria de un canon anual durante el periodo concesional que se mantiene, en algunos casos, en términos reales actualizado por inflación (ver el reconocimiento de ingresos en la Nota 2.24). La actualización, en su caso, se basa habitualmente en un índice oficial de precios del país de la divisa en que esté nominado el canon y las fluctuaciones de la moneda local frente a una cesta de divisas.

## 2.26. Arrendamientos

Los arrendamientos de inmovilizado en los que alguna sociedad del grupo es el arrendatario y conserva sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros.

Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se distribuye entre la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo y corto plazo. La parte de interés de la carga financiera se carga a la Cuenta de Resultados Consolidada durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El inmovilizado adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en el periodo menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que alguna sociedad del grupo es el arrendatario y no conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la Cuenta de Resultados Consolidada sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

## 2.27. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la sociedad dominante se reconoce como un pasivo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de dicha sociedad.

## 2.28. Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Presidente y al Consejero delegado de la compañía.

El Presidente y el Consejero Delegado consideran el negocio desde la perspectiva de actividad de negocio y geográfica. A nivel de actividad, y tal y como se indica en la Nota 1, la máxima autoridad en la toma de decisiones analiza el negocio agrupando 8 segmentos de explotación en 3 actividades de negocio: Ingeniería y Construcción, Infraestructuras de tipo concesional y Producción industrial.

Geográficamente, los 5 segmentos relevantes de los que se desglosa información financiera utilizada por la Dirección, comprenden España (mercado interior), USA, Unión Europea, Iberoamérica (incluyendo Brasil) y el resto de países (mercado exterior).

En la Nota 5 de la presente Memoria Consolidada se refleja la información detallada por segmentos de negocio y geográficos.

## 2.29. Activos de naturaleza medioambiental

Los equipos, instalaciones y sistemas aplicados a la eliminación, reducción o control de los eventuales impactos medioambientales se registran con criterios análogos a los inmovilizados de naturaleza similar.

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

En la Nota 33.6 se ofrece información adicional sobre Medio Ambiente.

### 2.30. Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepte voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable frente a terceros a proporcionar indemnizaciones por cese o a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada.

### 2.31. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

El grupo clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta los activos materiales, intangibles y los grupos sujetos a disposición (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados) para los cuales en la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera Consolidado se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

A su vez, el Grupo considera actividades interrumpidas las líneas de negocio que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forman parte del mismo plan de venta. Asimismo, se consideran actividades interrumpidas aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Estos activos o grupos sujetos a disposición se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a disposición clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada "Activos Mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas" y los pasivos también en una única línea denominada "Pasivos mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas"

Los resultados después de impuesto de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la Cuenta de Resultados Consolidada denominada "Resultados del Ejercicio procedentes de Actividades Interrumpidas Neto de Impuestos.

## Nota 3.- Estimaciones y juicios contables

La preparación de los estados financieros consolidados bajo NIIF-UE requiere la realización de asunciones y estimaciones que tienen un impacto sobre el importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica u otros hechos considerados razonables bajo los hechos y circunstancias considerados a la fecha de balance, el resultado de los cuales representa la base de juicio sobre el valor contable de los activos y pasivos no determinables de otra manera de forma inmediata. Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente de la estimada.

La comprensión de las políticas contables para estos elementos es de vital importancia para la comprensión de los estados financieros consolidados. A continuación se proporciona mayor información con respecto a las estimaciones y supuestos utilizados para estos elementos de acuerdo con las NIIF-UE, que debe considerarse conjuntamente con las notas de los estados financieros consolidados.

Las políticas contables más críticas, que reflejan las asunciones y estimaciones de gestión significativas para determinar importes en los estados financieros consolidados auditados, son las siguientes:

- Pérdidas por deterioro de Fondo de Comercio y Activos Intangibles.
- Consolidación por Control de facto.
- Ingresos de contratos de construcción.

- Impuesto de sociedades y valor recuperable de activos por impuestos diferidos.
- Pagos basados en acciones.
- Instrumentos financieros derivados.
- Acuerdos de concesión de servicios.

Algunas de estas políticas contables requieren la aplicación de juicio significativo por parte de la Dirección para la selección de las asunciones adecuadas para determinar estas estimaciones. Estas asunciones y estimaciones se basan en nuestra experiencia histórica, el asesoramiento de consultores expertos, previsiones y otras circunstancias y expectativas al cierre del ejercicio. La evaluación de la Dirección se considera en relación a la situación económica global de las industrias y regiones donde opera el Grupo, teniendo en cuenta el desarrollo futuro de nuestro negocio. Por su naturaleza, estos juicios están sujetos a un grado inherente de incertidumbre, por lo tanto, los resultados reales podrían diferir materialmente de las estimaciones y asunciones utilizados. En tal caso, los valores de los activos y pasivos se ajustarán.

A la fecha de preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas no se esperan cambios relevantes en las estimaciones, por lo que no existen perspectivas de ajuste de significación a los valores en los activos y pasivos reconocidos a 31 de diciembre de 2011.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; 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. Las políticas contables más significativas del Grupo se describen con mayor detalle en la Nota 2.

## Pérdidas por deterioro de fondo de comercio y activos intangibles

El Fondo de Comercio y los Activos Intangibles que aún no han entrado en funcionamiento o que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten a pruebas de pérdidas por deterioro del valor anualmente o cada vez que existe algún indicio de deterioro. El Fondo de Comercio se somete a pruebas de deterioro dentro de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece. Los Activos Intangibles son evaluados individualmente, a menos que no generen flujos de efectivo independientemente de otros activos, en cuyo caso se somete a pruebas dentro de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen.

Para aquellas unidades generadoras de efectivo (UGE) con un alto potencial de crecimiento se usan proyecciones financieras a diez años basados en los flujos de efectivo considerados en los planes estratégicos del Grupo, que son revisados y aprobados semestralmente por la alta dirección del Grupo. El valor residual se calcula sobre la base de los flujos de efectivo del último año proyectados con una tasa de crecimiento constante o nula. El uso de dichas proyecciones financieras a diez años se fundamenta en la consideración como el período mínimo necesario para que el modelo de descuento de flujos refleje todo el potencial de crecimiento que poseen dichas UGE. Dichas proyecciones financieras a diez años se preparan fundamentalmente partiendo de la experiencia histórica del Grupo en la preparación de planes estratégicos a largo plazo, que presentan un alto nivel de fiabilidad y están basados en el sistema de control interno del mismo. Estos flujos de efectivo se consideran fiables por su capacidad de adaptación a la realidad del mercado y/o negocio al que pertenecen las UGE en base a la experiencia de margen y flujos de dicho negocio y a las expectativas de futuro.

Para el resto de UGE se usan proyecciones financieras de flujos a cinco años considerando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado y aplicando una tasa de crecimiento que en ningún caso es superior a la estimada a largo plazo para el mercado en el que opera.

Las proyecciones de flujos de efectivo son descontadas utilizando una tasa de descuento (véase Nota 8.4) basada en el coste medio ponderado del capital, corregido si procede en función del riesgo añadido que puedan aportar determinado tipo de actividades.

Sobre la base de los cálculos del valor de uso, de acuerdo con los supuestos y las hipótesis descritas anteriormente para los años 2011 y 2010, el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo a las que el Fondo de Comercio fue asignado fue significativamente superior a su valor en libros, incluso después de haber realizado algunos análisis de sensibilidad sobre las tasas de descuento y los valores residuales.

Durante los años 2011 y 2010 no existían activos intangibles con vida útil indefinida o activos intangibles que aún no han entrado en funcionamiento que hayan sido deteriorados.

## Consolidación por control de facto

El control de facto describe la situación en que la entidad no posee la mayoría de los derechos de voto de otra entidad, pero se considera que posee control por motivos distintos de los derechos de voto potenciales, contrato o estatutos.

El juicio es necesario en la aplicación del concepto de control para evaluar si el control de facto existe. La pérdida de control de facto en los casos en los que aplica no tendría un impacto significativo en los activos, pasivos, resultado operativo y los flujos de efectivo del Grupo.

## Ingresos de contratos de construcción

Los ingresos procedentes de contratos de construcción se reconocen mediante el método del porcentaje de realización para contratos en donde el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que genere beneficios. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán.

El grado de realización se determina por referencia a los costes reales del contrato incurridos en la fecha del Estado de Situación Financiera como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato. Los costes incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato (acopio) se excluyen de los costes del contrato para determinar el porcentaje de realización. Se presentan como existencias, pagos anticipados y otros activos, dependiendo de su naturaleza.

En la aplicación del método del porcentaje de realización se realizan estimaciones en relación con los costes totales estimados del contrato, provisiones relacionadas con el contrato, periodo de ejecución del contrato y recuperabilidad de las reclamaciones. El Grupo ha establecido, durante los años pasados, un sistema robusto de gestión de proyectos y de control interno, realizando una monitorización periódica de cada proyecto. Este sistema se basa en la consolidada experiencia del Grupo en la construcción de infraestructuras e instalaciones complejas. En la medida de lo posible, el Grupo aplica la experiencia pasada a la estimación de los principales elementos de los contratos de construcción y se basa en datos objetivos como inspecciones físicas o confirmaciones de terceros. Sin embargo, dadas las características altamente personalizadas de los contratos de construcción, la mayoría de las estimaciones son exclusivas de los hechos y circunstancias específicas de cada contrato.

Aunque las estimaciones sobre los contratos de construcción se revisan periódicamente de forma individual, se realizan juicios significativos y no todos los posibles riesgos se pueden cuantificar específicamente.

Es importante señalar que, tal y como se indica en la Nota 2.3.2 sobre valoración del Inmovilizado material, en los proyectos internos de construcción de activos fuera del alcance de la interpretación CINIIF 12 sobre acuerdos de Concesión de servicios (véase Nota 2.24) se procede a eliminar la totalidad de los ingresos y beneficios intragrupo de forma que dichos activos queden reflejados a su coste de construcción.

## Impuesto sobre beneficios y valor recuperable de activos por impuestos diferidos

La provisión del impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula sobre la base de la normativa fiscal vigente en la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera Consolidado en aquellos países en donde las distintas sociedades dependientes y asociadas operan y generan resultados imponibles. Las sociedades dependientes que no se encuentran incluidas dentro del consolidado fiscal del Grupo liquidan sus impuestos sobre beneficios en numerosas jurisdicciones fiscales de todo el mundo.

El cálculo del impuesto sobre beneficios requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a cada sociedad del Grupo. Existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la Dirección del Grupo. Como consecuencia, entre otras, de las posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir contingencias o pasivos adicionales como resultado de una inspección por parte de las autoridades fiscales.

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento en que se generan y posteriormente en cada fecha de balance, de acuerdo a la evolución de los resultados del Grupo previstos en el plan de negocio del mismo. Al realizar esta evaluación, la Dirección considera las posibles reversiones de los pasivos por impuestos diferidos, los beneficios impositivos proyectados y la estrategia de planificación fiscal.

Esta evaluación se lleva a cabo sobre la base de proyecciones internas, que se actualizan para reflejar las tendencias operativas más recientes del Grupo.

El impuesto sobre beneficios corriente y diferido del Grupo puede verse afectado por acontecimientos y transacciones que surjan en el curso normal del negocio, así como por circunstancias especiales no recurrentes.

La evaluación de los importes apropiados y la clasificación del impuesto sobre beneficios dependen de varios factores, incluidas las estimaciones del calendario de realización de los activos por impuestos diferidos y de pagos del impuesto sobre beneficios. Los cobros y pagos reales podrían diferir significativamente de los originalmente estimados, como resultado de cambios en la normativa fiscal, así como de transacciones futuras imprevistas que afectan los saldos de impuesto sobre beneficios.

El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha de cierre de las cuentas de cada sociedad y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

## Pagos basados en acciones

El Grupo tienen contraídas una serie de obligaciones en cuanto a programas de incentivos basados en acciones con directivos y empleados de la sociedad dominante y dependientes. El más importante de estos programas fue concedido en el ejercicio 2005 y está disponible para 99 directivos de Abengoa, estando vinculado a la consecución de determinados objetivos anuales individuales. En base a las condiciones particulares del Plan otorgado, se considera la operación como una transacción con pagos en acciones liquidadas en efectivo en base a la NIIF 2 mediante el cual la sociedad adquiere los servicios prestados por los directivos incurriendo en un pasivo por un importe basado en el valor de las acciones.

En la Nota 29 de la presente Memoria Consolidada se refleja la información detallada por gasto por prestaciones a los empleados por este concepto.

El valor razonable de los servicios de los directivos a cambio de la concesión de la opción se reconoce como un gasto de personal, utilizando el modelo de valoración Black-Scholes. Ciertos datos de entrada son utilizados en el modelo de valoración Black-Scholes, tales como el precio de la acción, un rendimiento estimado por dividendo, una vida esperada de la opción de 5 años, un tipo de interés anual así como una volatilidad de mercado de la acción.

El importe total que se llevará a gastos durante el periodo de devengo se determina por referencia al valor razonable de una hipotética opción de venta ("put") concedida por la sociedad al directivo, excluido el impacto de las condiciones de devengo que no sean condiciones de mercado. A estos efectos, se considera en el cálculo el número de opciones que se espera que lleguen a ser ejercitables.

La determinación del valor razonable de los servicios de los directivos requiere el uso de estimaciones y asunciones. Al cierre de cada ejercicio, el Grupo modificará las estimaciones del número de opciones que se espera que lleguen a ser ejercitables reconociendo el impacto de la revisión de las estimaciones originales, si fuere el caso, en la Cuenta de Resultados Consolidada. Los cambios en las estimaciones y asunciones utilizadas en el modelo de valoración podrían afectar la Cuenta de Resultados Consolidada.

## Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados con el fin de mitigar riesgos financieros derivados de las variaciones de tipos de cambio, los tipos de interés y cambios en los valores razonables de determinados activos y suministros (principalmente zinc, aluminio, cereales, etanol, azúcar y gas). Los derivados financieros son reconocidos al inicio del contrato por su valor razonable, ajustando dicho valor con posterioridad en cada fecha de cierre del Estado de Situación Financiera Consolidado.

El método para contabilizar la ganancia o la pérdida resultante depende de si el derivado es designado como un instrumento de cobertura y de la naturaleza de la partida cubierta. Se documenta al inicio de cada operación la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para emprender las distintas operaciones de cobertura. Adicionalmente, tanto al inicio de la cobertura como posteriormente de forma continuada, se documenta la efectividad de los derivados a la hora de compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de los elementos cubiertos.

Los cambios en el valor razonable de un instrumento de cobertura del valor razonable se reconocen en la Cuenta de Resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto. La parte eficaz de los cambios en el valor razonable de un instrumento de cobertura de flujos de efectivo se reconoce directamente en el patrimonio neto, mientras que la ganancia o pérdida correspondiente a la parte no eficaz se registra inmediatamente en la Cuenta de Resultados. Las coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, incluyendo la cobertura de una partida monetaria que se considere como parte de una inversión neta, se contabilizarán de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo. Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la Cuenta de Resultados.

Los contratos mantenidos para el propósito de recibir o entregar elementos no financieros de acuerdo con las expectativas de compras, ventas o uso de mercancías (own-use contracts) del grupo no son reconocidas como instrumentos financieros derivados, sino como contratos ejecutivos (executory contracts). En el caso en que estos contratos contengan derivados implícitos, se procede a su registro de forma separada del contrato principal, si las características económicas y riesgos del derivado implícito no están directamente relacionadas con las características económicas y riesgos de dicho contrato principal. Las opciones contratadas para la compra o venta de elementos no financieros que puedan ser canceladas mediante salidas de caja no son considerados "own-use contracts".

Durante los años 2010 y 2009 el Grupo emitió ciertas obligaciones convertibles a inversores cualificados e Institucionales por un importe total de 450 M€, con vencimiento entre cinco (5) y siete (7) años. Conforme a lo previsto en los Términos y Condiciones de dichas emisiones, el instrumento que se desprende del contrato tiene un carácter de instrumento híbrido, que incluye un elemento de pasivo por deuda financiera y un derivado implícito de pasivo relativo a la opción de conversión que tiene el bonista. En cada cierre contable deberá actualizarse la valoración del derivado implícito, registrándose las variaciones de valor a través de la cuenta de resultados. La deuda del pasivo financiero del bono se calcula en el momento inicial por diferencia entre el valor nominal recibido por dichos bonos y valor del derivado implícito antes indicado. Dicha deuda financiera deberá registrarse a partir de ese momento, siguiendo el método del coste amortizado.

En la Nota 20.3 de la presente Memoria Consolidada se refleja la información relativa a los bonos convertibles de la sociedad dominante.

Los datos utilizados para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se basan en el uso de datos observables de mercado que estén disponibles, ya sea sobre la base de precios de cotización de mercado o mediante la aplicación de técnicas de valoración (Nivel 2). Las técnicas de valoración utilizadas para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluyen el descuento de flujos de caja futuros asociados a los mismos, utilizando suposiciones basadas en las condiciones del mercado a la fecha de la valoración o el uso de precios establecidos para instrumentos similares, entre otros. La valoración de los instrumentos financieros derivados y la identificación y valoración de los derivados implícitos y "own-use contracts" requiere el uso de un considerable juicio profesional. Estas estimaciones se basan en información de mercado disponible y técnicas de valoración adecuadas. El uso de diferentes hipótesis de mercado y/o técnicas de estimación puede tener un efecto significativo sobre los valores razonables calculados.

## Acuerdos de concesión de servicios

El análisis de si la CINIIF 12 aplica a determinados contratos y actividades incluye varios factores complejos y se encuentra significativamente afectado por interpretaciones jurídicas de ciertos acuerdos contractuales u otros términos y condiciones con las entidades del sector público.

Por lo tanto, la aplicación de la CINIIF 12 requiere un juicio significativo en relación con, entre otros factores, (i) la identificación de determinadas infraestructuras (y no acuerdos contractuales) dentro del ámbito de aplicación de la CINIIF 12, (ii) el entendimiento de la naturaleza de los pagos con el fin de determinar la clasificación de la infraestructura como un activo financiero o como un activo intangible y (iii) el reconocimiento de los ingresos procedentes de la construcción y la actividad concesional.

Los cambios en una o más de los factores descritos anteriormente pueden afectar significativamente las conclusiones sobre la pertinencia de la aplicación de la CINIIF 12 y, por lo tanto, sobre los resultados operativos o sobre la situación financiera (véase Nota 10.1).

## 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.

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.

A continuación se detalla cada uno de los riesgos financieros en los que está expuesto el grupo en el desarrollo de sus actividades:

### a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado surge cuando las actividades del Grupo están expuestas fundamentalmente a riesgos financieros derivados de las variaciones de tipos de cambio, de tipos de interés y de cambios en los valores razonables de determinadas materias primas.

Con el objetivo de cubrir estas exposiciones, Abengoa utiliza contratos de futuros de divisa, opciones y permutas de tipos de interés y contratos de futuro sobre las mencionadas materias primas. Como norma general no se utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

- Riesgo de tipo de cambio; la actividad internacional del Grupo genera la exposición al riesgo de tipo de cambio. Dicho riesgo surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. En éste sentido, la principal exposición del Grupo al riesgo tipo de cambio es la relativa al dólar americano respecto al euro y al real brasileño.

Con el objetivo de controlar el riesgo de tipo de cambio, se utilizan contratos de compra/venta de divisas a plazo (Forward) los cuales son designados como coberturas del valor razonable o de flujos de efectivo, según proceda.

A 31 de diciembre de 2011, si el tipo de cambio del dólar americano se hubiera incrementado en un 10% respecto al euro, con el resto de variables constantes, el efecto en la cuenta de resultados hubiera sido de una pérdida de 1.206 miles de €, (ganancia de 24.522 miles de € en 2010) debido principalmente a la posición neta pasiva que el Grupo mantiene en esa moneda en sociedades con moneda funcional euro y un incremento en otras reservas de 3.338 miles de €, (incremento de 10.897 miles de € en 2010) debido al efecto de las coberturas de flujo de caja de transacciones futuras altamente probables.

A 31 de diciembre de 2011, si el tipo de cambio del dólar americano se hubiera incrementado en un 10% respecto al real brasileño, con el resto de variables constantes, el efecto en la cuenta de resultados hubiera sido de un beneficio de 9.273 miles de €, (pérdida de 11.082 miles de € en 2010) debido principalmente a la posición neta activa que el Grupo mantiene en esa moneda en sociedades con moneda funcional real brasileño y un incremento en otras reservas de 10.069 miles de €, (9.437 miles de € en 2010) debido al efecto de las coberturas de flujo de caja de transacciones futuras altamente probables.

Aproximadamente el 95% de las transacciones proyectadas en cada una de las monedas distintas a la divisa funcional califica como transacciones previstas altamente probables a efectos de poder aplicar contabilidad de cobertura. El detalle de los instrumentos financieros derivados de cobros y pagos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encuentra detallado en la Nota 14 de esta Memoria.

- Riesgo de tipo de interés; este riesgo surge principalmente de los pasivos financieros a tipo de interés variable.

Abengoa gestiona de forma activa su exposición al riesgo de tipo de interés, para mitigar su exposición a la variación de los tipos de interés que se deriva del endeudamiento contraído a tipo de interés variable.

En la financiación sin recurso (véase Nota 19), como norma general, se llevan a cabo coberturas por un importe mínimo del 80% del importe y plazo de la respectiva financiación, mediante contratos de opciones y/o permuta.

En la financiación corporativa (véase Nota 20), como norma general, se cubre como mínimo el 80% de la deuda por toda la vida de la deuda; adicionalmente en 2009 y 2010, Abengoa emitió bonos en el mercado de capitales a tipo de interés fijo.

En este sentido, la principal exposición del Grupo al riesgo de tipo de interés es la relativa a la tasa de interés variable con referencia al Euribor.

Con el objetivo de controlar el riesgo de tipo de interés, se utiliza fundamentalmente contratos de permuta (swap) y opciones de tipo de interés (caps) que a cambio de una prima ofrecen una protección al alza de la evolución del tipo de interés.

A 31 de diciembre de 2011, si el tipo de interés Euribor se hubiera incrementado en 25 puntos básicos, con el resto de variables constantes, el efecto en la cuenta de resultados hubiera sido de una ganancia de 15.923 miles de €, (13.324 miles de € en 2010) debido principalmente al incremento de valor tiempo de los caps de cobertura y un incremento en otras reservas de 44.077 miles de €, (40.692 miles de € en 2010) debido principalmente al incremento de valor de las coberturas de tipo de interés con swaps y caps.

El detalle de los instrumentos financieros derivados de tipo de interés a 31 de diciembre de 2011 se encuentra detallado en la Nota 14 de esta Memoria.

- Riesgo de variación en los precios de las materias primas; este riesgo surge tanto de las ventas de productos de la compañía como del aprovisionamiento de materias primas para los procesos productivos. En este sentido, la principal exposición del Grupo a la variación de precios de las materias primas son las relativas a los precios de zinc, aluminio, grano, etanol, azúcar y gas.

Con el objetivo de controlar el riesgo de variación de precios de las materias primas, el Grupo utiliza por regla general contratos de compra/venta a futuro y opciones cotizados en mercados organizados, así como contratos OTC (over-the-counter) con entidades financieras.

A 31 de diciembre de 2011, si el precio del Zinc se hubiera incrementado en un 10%, con el resto de variables constantes, el efecto en la cuenta de resultados hubiera sido de una ganancia de 2.174 miles de € (2.045 miles de € en 2010) y una reducción en otras reservas de 13.468 miles de €, (incremento de 1.017 miles de € en 2010) debido al efecto de las coberturas de flujos de caja que el Grupo mantiene.

El detalle de los instrumentos financieros derivados de precios de materias primas a 31 de diciembre de 2011 se encuentra detallado en la Nota 14 de esta Memoria.

Adicional e independientemente a estas transacciones, determinadas sociedades del Grupo empezaron, durante el ejercicio 2008, a realizar operaciones de compra y venta en los mercados de grano y etanol conforme a una política de gestión de transacciones de trading.

La realización de estas operaciones está basada en la ejecución de estrategias aprobadas por la dirección de compra y venta de futuros y contratos swaps fundamentalmente de grano y etanol, y sobre las cuáles se ejerce un control y comunicación diaria siguiendo los procedimientos establecidos en dicha Política de Transacciones. Como elemento mitigador del riesgo, la compañía establece unos límites o "stop loss" diarios para cada una de las estrategias en función de los mercados en los que se va a operar, los instrumentos financieros contratados, y los riesgos definidos en la operación.

Dichas operaciones se valoran a "mark to market" mensualmente en la cuenta de resultados. Durante el ejercicio 2011 Abengoa ha reconocido una pérdida por este concepto de -4.593 miles de € (ganancia por 12.305 miles de € en 2010), de los cuales -4.567 miles de € (11.061 miles de € en 2010) corresponden a una pérdida por operaciones liquidadas y -26 miles de € (1.244 miles de € en 2010) son pérdidas potenciales debidas a la valoración a cierre de ejercicio de los contratos de derivados abiertos.

## b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge cuando la contraparte tercera incumple con sus obligaciones contractuales. En este sentido, la principal exposición al riesgo de crédito son las siguientes partidas:

- a) Clientes y otras cuentas financieras a cobrar (véase Nota 15).
- b) Inversiones financieras considerando el efectivo y equivalentes de efectivo (véanse Notas 13, 14, 15 y 17).
  - Clientes y otras cuentas a cobrar: La mayoría de las cuentas a cobrar corresponden a clientes situados en diversas industrias y países con contratos que requieren pagos a medida que se avanza en el desarrollo del proyecto, en la prestación del servicio o a la entrega del producto. Es práctica habitual que la sociedad se reserve el derecho de cancelar los trabajos en caso que se produzca un incumplimiento material y en especial una falta de pago.

De forma general, y para mitigar el riesgo de crédito, como paso previo a cualquier contrato comercial, la sociedad cuenta con un compromiso en firme de una entidad financiera de primer nivel para la compra, sin recurso, de las cuentas a cobrar (Factoring). En estos acuerdos, la sociedad paga una remuneración al banco por la asunción del riesgo de crédito así como un interés por la financiación. La sociedad asume en todos los casos la validez de las cuentas a cobrar.

En este sentido, el de-reconocimiento de los saldos deudores factorizados se realiza siempre y cuando se den todas las condiciones indicadas por la NIC 39 para su baja en cuentas del activo de balance. Es decir, se analiza si se ha producido la transferencia de riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros relacionados comparando la exposición de la sociedad, antes y después de la transferencia, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido. Una vez que la exposición de la sociedad cedente a dicha variación es eliminada o se ve reducida sustancialmente entonces sí se ha transferido el activo financiero en cuestión.

En general, en Abengoa se define que el riesgo más relevante en estos activos dentro de su actividad es el riesgo de incobrabilidad, ya que, a) puede llegar a ser relevante cuantitativamente en el desarrollo de una obra o prestación de servicios; y b) no estaría bajo el control de la sociedad. Igualmente, el riesgo de mora se considera poco significativo en estos contratos y, generalmente, asociado con problemas de carácter técnico, es decir, asociado al propio riesgo técnico del servicio prestado, y por tanto, bajo el control de la sociedad.

En cualquier caso, y con el objeto de cubrir los contratos en los que teóricamente pudiera identificarse, como riesgo asociado a la cuenta a cobrar, la posibilidad de demorar el pago por parte del cliente sin aducir causa comercial, Abengoa establece que no solo se debe cubrir el riesgo de insolvencia de derecho (quiebra, etc.) sino también la insolvencia de facto o notoria (aquella que se produzca por la propia gestión de tesorería del cliente sin que se produzcan casos "de moratoria general").

En consecuencia y si de la evaluación individualizada que se hace de cada contrato se concluye que el riesgo relevante asociado a estos contratos se ha cedido a la entidad financiera, se da de baja del balance dichas cuentas a cobrar en el momento de la cesión a la entidad financiera en base a la NIC 39.20.

Tal como se ha indicado, la política de Abengoa es traspasar el riesgo de crédito asociado a las partidas incluidas en el saldo de clientes y otras cuentas a cobrar a través del uso de contratos de Factoring sin recurso. En consecuencia, sobre el saldo de clientes y otras cuentas a cobrar habría que excluir el efecto potencial de los saldos de clientes por obra ejecutada pendiente de certificar para los que existen contratos de Factoring, el efecto sobre aquellos otros saldos de clientes que pueden ser factorizados pero no han sido aún enviados a la entidad de Factoring al cierre del ejercicio y aquellos activos que están cubiertos con seguros de crédito y que se reflejan dentro de dicho saldo. En consecuencia, con esta política, Abengoa minimiza su exposición al riesgo de crédito sobre dichas cuentas a cobrar.

Para más información sobre el riesgo contraparte de las partidas de clientes y otras cuentas a cobrar, en la Nota 15 de esta memoria se detalla la calidad crediticia de los clientes y el análisis de antigüedad de clientes así como el cuadro de movimientos de la provisión de cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

- Inversiones financieras: para controlar el riesgo de crédito en la formalización de inversiones financieras, el Grupo tiene establecidos criterios corporativos para minimizar dicha exposición estableciendo que las entidades contrapartes sean siempre entidades financieras y deuda pública de alto nivel de calificación crediticia así como el establecimiento de límites máximos a invertir o contratar con revisión periódica de los mismos.

### c) 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. Abengoa utiliza dos fuentes principales de financiación:

- Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos, que, por regla general, se utiliza para financiar cualquier inversión significativa (véanse Notas 2.4 y 19). El perfil de repago de la deuda de cada proyecto se establece en función de la capacidad de generación de fondos de cada negocio, con una holgura que varía según la previsibilidad de los flujos de cada negocio o proyecto. Esto permite contar con una financiación adecuada en términos de plazo y vencimiento que mitiga de forma significativa el riesgo de liquidez.
- Financiación Corporativa, destinada a financiar la actividad del resto de sociedades que no son financiadas bajo la modalidad anterior. Abengoa S.A. centraliza los excedentes de tesorería de todas las sociedades para distribuirlos según las necesidades del Grupo (véanse Notas 2.18 y 20) y lleva a cabo la obtención de los recursos necesarios en los mercados bancarios y de capitales.

Para asegurarse un nivel adecuado de capacidad de repago de su deuda con relación a su capacidad de generación de caja, la Dirección incorpora en su gestión de liquidez y financiación la siguiente actuación:

- Elaboración anual por el Departamento Financiero Corporativo y aprobación por el Consejo de Administración de un Plan Financiero que engloba todas las necesidades de financiación y la manera en la que van a cubrirse. Abengoa ha mantenido cubiertas sus necesidades de financiación en el ejercicio 2011, una vez completadas en el 2010 las operaciones recurrentes de emisión en mercado de capitales, así como la refinanciación de las operaciones de financiación sindicada que constituían la base de su financiación corporativa, así como nuevas operaciones de financiación en filiales que cuentan con el soporte de agencias de créditos a la exportación.

De acuerdo con lo anterior, existe una diversificación de fuentes de financiación que tratan de evitar concentraciones que puedan afectar al riesgo de liquidez del fondo de maniobra.

El análisis de los pasivos financieros del Grupo clasificados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento de los distintos tipos de pasivos financieros, se muestra en el detalle siguiente:

Corriente y No corrientes	Notas de Memoria
Deuda Financiera	Nota 19 Financiación sin recurso y Nota 20 Financiación Corporativa
Lease-Back	Nota 20 Financiación Corporativa
Leasing (Arrendamiento Financiero)	Nota 20 Financiación Corporativa
Obligaciones y Otros Préstamos	Nota 20 Financiación Corporativa
Proveedores y Otras Cuentas a Pagar	Nota 25 de Proveedores y Otras Cuentas a Pagar
Instrumentos Financieros Derivados	Nota 14 de Instrumentos financieros Derivados
Otros Pasivos	Nota 21 Subvenciones y Otros Pasivos

#### d) Riesgo de capital

El Grupo gestiona sus inversiones en capital para asegurar que las entidades dependientes tengan asegurada su continuidad 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 objetivo es la consecución constante y sostenida de sus resultados a través de crecimiento orgánico. Para este propósito es necesario por un lado el equilibrio en los negocios con un control sobre los riesgos financieros, combinado con el grado de flexibilidad financiera requerida para alcanzar dichos objetivos.

Desde la admisión a cotización de sus acciones, la compañía ha llevado a cabo su crecimiento mediante las siguientes vías:

- Flujos de caja generados por los negocios convencionales;
- Financiación de nuevas inversiones a través de Financiación sin Recurso, que generan a su vez negocio inducido para los negocios convencionales;
- Financiación corporativa, ya sea bancaria o en los mercados de capitales;
- Emisión de nuevas acciones de filiales en mercados organizados;
- Rotación de activos, como la desinversión en Telvent o la venta de activos concesionales maduros, como la venta de las participaciones en proyectos relacionados con la actividad concesional de líneas de transmisión en Brasil (para más información, véase Nota 6.2.b).

Durante este ejercicio 2011 se ha llevado a cabo la última ampliación de capital, por un importe de 68 M€ (véase Nota 18.1).

El nivel de apalancamiento objetivo de las actividades de la compañía no se mide en base a un nivel de deuda sobre recursos propios, sino en función de la naturaleza de las actividades:

- Para las actividades financiadas a través de Financiación sin Recurso, cada proyecto tiene asignado un nivel de apalancamiento objetivo, basado en la capacidad de generación de caja y la existencia, generalmente, de contratos que dotan a estos proyectos de un nivel de generación de caja altamente recurrente y predecible. En general, los niveles de apalancamiento alcanzados son relativamente elevados.
- Para las actividades financiadas con Financiación Corporativa, el objetivo es mantener un apalancamiento razonable, que se ha definido como tres (3) veces Ebitda sobre Deuda Neta excluyendo el Ebitda y la financiación sin recurso.

## 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 8 segmentos operativos 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; se trata de una actividad donde se aglutina toda el negocio tradicional de ingeniería en generación de energía, agua y plantas industriales con 70 años de experiencia en el mercado. Abengoa es especialista en la ejecución de proyectos complejos «llave en mano» de plantas termosolares; plantas híbridas solar-gas; plantas de generación convencional y de biocombustibles; infraestructuras hidráulicas, incluyendo grandes desaladoras; y líneas de transmisión eléctrica, entre otros. Esta actividad coincide con el segmento operativo.
- Infraestructuras de tipo concesional; se trata de una actividad donde se agrupan activos propios de carácter concesional, donde los ingresos están regulados mediante contratos de venta a largo plazo, tipo compra garantizada ("take or pay") o suministro-venta de energía ("power purchase agreement"). Incluimos en esta actividad la operación de plantas de generación eléctrica (solares, cogeneración o eólicas) y de desalación, así como de líneas de transmisión. Son activos sin riesgo de demanda, por lo que nuestros esfuerzos se centran en su óptima operación.

Esta actividad está actualmente 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 - Operación y mantenimiento de centrales eléctricas convencionales.
- Producción industrial; se trata de una actividad donde se agrupan los negocios de Abengoa con un alto componente tecnológico, como los biocombustibles, el reciclaje de residuos industriales o el desarrollo de tecnología termosolar.

En estas actividades, la compañía ostenta una posición de liderazgo importante en los mercados geográficos donde opera.

Esta actividad está formada por 3 segmentos operativos:

- Biocombustibles – Producción y desarrollo de biocombustibles, principalmente bioetanol para el transporte, que utiliza cereal, caña de azúcar y semillas oleaginosas (soja, colza y palma) como materias primas.
- Reciclaje – Sector de reciclaje de residuos industriales principalmente de polvo de acería, aluminio y zinc.
- Otros – En este segmento se recogen 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.

La información financiera por segmentos del período anterior ha sido reexpresada a la nueva estructura de segmentos dado que desde comienzos de este ejercicio 2011 los órganos decisores de Abengoa habían comenzado a evaluar los rendimientos y la asignación de recursos en función de los segmentos descritos anteriormente.

De esta forma, 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.

- a) La distribución por actividades de negocio de la cifra neta de negocios y del Ebitda al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Importe al 31.12.11
		Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
Importe neto de la cifra de negocios	3.525.634	131.526	237.618	21.041	37.404	2.224.970	629.903	281.061	7.089.157
<b>Total actividades de negocio</b>	<b>3.525.634</b>	<b>427.589</b>				<b>3.135.934</b>			<b>7.089.157</b>

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Importe al 31.12.11
		Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
Ebitda	437.294	92.916	193.218	10.327	2.481	152.140	121.272	92.873	1.102.521
<b>Total actividades de negocio</b>	<b>437.294</b>	<b>298.942</b>				<b>366.284</b>			<b>1.102.521</b>

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Importe al 31.12.10
		Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
Importe neto de la cifra de negocios	2.301.895	58.529	202.505	15.213	31.352	1.575.153	561.620	113.493	4.859.760
<b>Total actividades de negocio</b>	<b>2.301.895</b>	<b>307.599</b>				<b>2.250.266</b>			<b>4.859.760</b>

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Importe al 31.12.10
		Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
Ebitda	259.372	42.887	150.523	10.159	4.172	211.963	107.702	25.660	812.438
<b>Total actividades de negocio</b>	<b>259.372</b>	<b>207.741</b>				<b>345.325</b>			<b>812.438</b>

La conciliación de EBITDA con el resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante es la siguiente:

Concepto	Importe al 31.12.11	Importe al 31.12.10
Total Ebitda Segmentos	1.102.521	812.438
Amortizaciones y cargos por deterioro	(258.323)	(263.956)
Resultados financieros	(695.027)	(347.670)
Resultados de compañías asociadas	4.229	9.043
Impuesto sobre Beneficios	28.829	5.513
Resultado procedente de actividades interrumpidas netos de impuestos	91.463	47.943
Resultados atribuido a Socios Externos	(16.282)	(56.149)
<b>Resultados del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>257.410</b>	<b>207.162</b>

b) El detalle de los activos y pasivos por actividades de negocio al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Infraestructura Tipo Concesional					Producción Industrial			Importe al 31.12.11
	Ing. y Const.	Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
<b>Activo Asignado</b>									
Activos Intangibles	150.662	-	-	-	-	547.581	540.365	51.919	1.290.527
Inmovilizado Material	165.993	29.041	-	-	-	1.083.788	123.279	100.807	1.502.908
Inmovilizado de Proyectos	-	2.847.363	2.207.713	426.238	587.696	1.251.594	278.265	3.583	7.602.452
Inversiones Financieras Corrientes	174.935	439.144	226.946	338	10.931	39.372	62.959	59.279	1.013.904
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.244.426	71.511	462.737	25.532	13.567	798.285	72.056	50.003	3.738.117
<b>Subtotal Asignado Actividades Negocio</b>	<b>2.736.016</b>		<b>7.348.757</b>			<b>5.063.135</b>			<b>15.147.908</b>
<b>Subtotal no Asignado</b>	-		-			-			<b>3.645.757</b>
<b>Total Activo</b>	-		-			-			<b>18.793.665</b>

Concepto	Infraestructura Tipo Concesional					Producción Industrial			Importe al 31.12.11
	Ing. y Const.	Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
<b>Pasivo Asignado</b>									
Deud Ent. Cred y Bonos Corr. y no Corr.	1.078.610	448.968	9.772	-	12.720	2.499.832	21.577	717.142	4.788.621
Financ. Sin Recurso a Largo y CP	-	2.515.970	1.043.408	326.974	484.636	570.953	375.341	72.828	5.390.110
<b>Subtotal Asignado Actividades Negocio</b>	<b>1.078.610</b>		<b>4.842.448</b>			<b>4.257.673</b>			<b>10.178.731</b>
<b>Subtotal no Asignado</b>	-		-			-			<b>8.614.934</b>
<b>Total Pasivo</b>	-		-			-			<b>18.793.665</b>

Concepto	Infraestructura Tipo Concesional					Producción Industrial			Importe al 31.12.10
	Ing. y Const.	Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
<b>Activo Asignado</b>									
Activos Intangibles	593.838	-	-	-	-	618.045	535.409	46.220	1.793.512
Inmovilizado Material	236.890	254.841	-	-	-	1.040.397	96.112	12.047	1.640.287
Inmovilizado de Proyectos	-	1.460.400	2.110.356	344.144	402.507	1.166.416	260.973	-	5.744.796
Inversiones Financieras Corrientes	186.939	288.164	359.746	10	6.541	25.285	42.281	4.630	913.596
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.183.395	180.296	19.649	16.647	6.681	481.210	54.424	40.853	2.983.155
<b>Subtotal Asignado Actividades Negocio</b>	<b>3.201.062</b>		<b>5.449.982</b>			<b>4.424.302</b>			<b>13.075.346</b>
<b>Subtotal no Asignado</b>	-		-			-			<b>3.898.480</b>
<b>Total Activo</b>	-		-			-			<b>16.973.826</b>

Concepto	Infraestructura Tipo Concesional					Producción Industrial			Importe al 31.12.10
	Ing. y Const.	Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
<b>Pasivo Asignado</b>									
Deud Ent. Cred y Bonos Corr. y no Corr.	2.150.122	54.390	33.802	-	14.973	1.918.482	184.806	633.250	4.989.825
Financ. Sin Recurso a Largo y CP	-	1.558.230	1.152.652	267.286	325.717	477.931	268.294	-	4.050.110
<b>Subtotal Asignado Actividades Negocio</b>	<b>2.150.122</b>		<b>3.407.050</b>			<b>3.482.763</b>			<b>9.039.935</b>
<b>Subtotal no Asignado</b>	-		-			-			<b>7.933.891</b>
<b>Total Pasivo</b>	-		-			-			<b>16.973.826</b>

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

- Se ha distribuido por segmentos la Financiación Corporativa concedida a Abengoa, S.A. y Abengoa Finance, S.A. (véase Nota 20) 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.
- c) El detalle de la Deuda Neta Corporativa por actividades de negocio al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Importe al 31.12.11
		Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
Deud. Ent. Cred. y Bonos Corr. y no Corr.	1.078.610	448.968	9.772	-	12.720	2.499.832	21.577	717.142	4.788.621
Pasivos por Arrendam. Financieros Corr. y no Corr.	18.747	-	-	-	-	18.403	3.713	42	40.905
Cuenta de Reserva Serv. Deuda Corriente	-	18.964	0	3.590	1.153	18.363	-	-	42.070
Inversiones Financieras	(174.935)	(439.144)	(226.946)	(338)	(10.931)	(39.372)	(62.959)	(59.279)	(1.013.904)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.244.426)	(71.511)	(462.737)	(25.532)	(13.567)	(798.285)	(72.056)	(50.003)	(3.738.117)
<b>Total Deuda Neta Corporativa Act. Negocio</b>	<b>(1.322.004)</b>		<b>(755.539)</b>			<b>2.197.118</b>			<b>119.575</b>

Concepto	Ing. y Const.	Infraestructuras Tipo Concesional				Producción Industrial			Importe al 31.12.10
		Solar	Trans.	Agua	Cog.	Bioenergía	Reciclaje	Otros	
Deud. Ent. Cred. y Bonos Corr. y no Corr.	2.150.122	54.390	33.802	-	14.973	1.918.482	184.806	633.250	4.989.825
Pasivos por Arrendam. Financieros Corr. y no Corr.	28.345	-	-	-	-	21.023	3.375	-	52.743
Cuenta de Reserva Serv. Deuda Corriente	-	7.222	0	-	400	12.570	50	-	20.242
Inversiones Financieras	(186.939)	(288.164)	(359.746)	(10)	(6.541)	(25.285)	(42.281)	(4.630)	(913.596)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.183.395)	(180.296)	(19.649)	(16.647)	(6.681)	(481.210)	(54.424)	(40.853)	(2.983.155)
<b>Total Deuda Neta Corporativa Act. Negocio</b>	<b>(191.867)</b>		<b>(766.947)</b>			<b>2.124.873</b>			<b>1.166.059</b>

Los criterios empleados para la obtención de las cifras de Deuda Neta Corporativa por actividades de negocio, se describen a continuación:

1. Se ha distribuido por segmentos operativos la Financiación Corporativa concedida a Abengoa, S.A. y Abengoa Finance, S.A. 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 (véase Nota 20).
2. Para el cálculo se han incluido las Inversiones Financieras como menor Deuda Neta ya que las partidas que componen dicho epígrafe gozan de una liquidez muy elevada.

d) El detalle de Capex por segmentos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Importe al 31.12.11	Importe al 31.12.10
<b>Ingeniería y Construcción</b>	<b>77.083</b>	<b>157.284</b>
<b>Infraestructuras Tipo Concesional</b>	<b>2.530.966</b>	<b>1.507.934</b>
Solar	1.410.790	710.311
Líneas de Transmisión	851.221	480.654
Agua	69.356	98.371
Cogeneración	199.599	218.598
<b>Producción Industrial</b>	<b>304.852</b>	<b>429.175</b>
Bioenergía	183.645	330.179
Reciclaje	54.989	72.318
Otros	66.218	26.678
<b>Total</b>	<b>2.912.901</b>	<b>2.094.393</b>

## 5.2. Información por segmentos geográficos

a) La distribución de las ventas por segmentos geográficos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Segmento Geográfico	Importe al 31.12.11	%	Importe al 31.12.10	%
- EEUU	1.345.982	19,0	591.391	12,2
- Iberoamérica (excepto Brasil)	771.043	10,9	779.431	16,0
- Brasil	1.471.670	20,8	1.052.703	21,7
- Europa (excluido España)	1.082.813	15,3	891.866	18,4
- Resto Países	484.876	6,8	420.487	8,7
- España	1.932.773	27,3	1.123.882	23,1
<b>Total consolidado</b>	<b>7.089.157</b>	<b>100</b>	<b>4.859.760</b>	<b>100</b>
Exterior Consolidado	5.156.384	72,7	3.735.878	76,9
España Consolidado	1.932.773	27,3	1.123.882	23,1

b) La distribución del inmovilizado material neto por segmentos geográficos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Segmento Geográfico	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
<b>Mercado Interior</b>	<b>1.089.723</b>	<b>2.057.241</b>
- EEUU	829.647	787.106
- Unión Europea	795.552	824.376
- Iberoamérica	658.215	584.118
- Resto Países	15.054	17.030
<b>Mercado Exterior</b>	<b>2.298.468</b>	<b>2.212.630</b>
<b>Total</b>	<b>3.388.191</b>	<b>4.269.871</b>

- c) La distribución de los activos intangibles netos por segmentos geográficos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Segmento Geográfico	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
<b>Mercado Interior</b>	<b>2.471.818</b>	<b>880.168</b>
- EEUU	813.872	562.700
- Unión Europea	14.587	10.677
- Iberoamérica	2.963.454	2.818.721
- Resto Países	743.965	636.458
<b>Mercado Exterior</b>	<b>4.535.878</b>	<b>4.028.556</b>
<b>Total</b>	<b>7.007.696</b>	<b>4.908.724</b>

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

### 6.1. Cambios en el perímetro de consolidación

- a) Durante el ejercicio 2011 se han incorporado al perímetro de consolidación un total de 26 sociedades dependientes (37 en el ejercicio 2010), 1 sociedad asociada (3 en el ejercicio 2010) y 3 negocios conjuntos (2 en el ejercicio 2010), las cuales se identifican en los Anexos I, II, III, XII, XIII y XIV de esta Memoria Consolidada.

Las incorporaciones, en los ejercicios 2011 y 2010 no han supuesto una incidencia significativa sobre las cifras consolidadas globales.

Asimismo, durante el ejercicio se han incorporado al perímetro 39 Uniones Temporales de Empresas (61 en 2010) que han comenzado su actividad y/o han entrado en actividad significativa durante el año 2011. Dichas Uniones Temporales de Empresas han aportado 160.429 miles de € (167.416 miles de € en 2010) a la cifra neta de negocios consolidada del ejercicio.

Los importes que se muestran a continuación representan la participación del Grupo, según el porcentaje que le corresponde, en los activos y pasivos, y los ingresos y resultados de los negocios conjuntos integrados de los ejercicios 2011 y 2010 que no pertenecen al Grupo el 100%:

Concepto	2011	2010
Activos no corrientes	1.320.212	428.412
Activos corrientes	237.714	168.635
Pasivos no corrientes	1.399.471	442.807
Pasivos corrientes	158.455	154.240
Ingresos explotación	161.855	161.427
Gastos explotación	(116.323)	(138.700)
Beneficio (Pérdida) después de impuestos	20.343	13.512

Por otro lado, a continuación se muestran los importes que representan la participación del Grupo, según el porcentaje que le corresponde, en los activos y pasivos, y los ingresos y resultados de las Uniones Temporales de Empresas integradas en los ejercicios 2011 y 2010:

Conceptos	2011	2010
Activos no corrientes	18.862	66.511
Activos corrientes	267.608	425.816
Pasivos no corrientes	21.579	59.269
Pasivos corrientes	158.754	433.058
Ingresos	44.284	274.078
Gastos	(44.194)	(61.055)
Beneficio (Pérdida) después de impuestos	90	213.023

El importe de los fondos operativos aportados como participación por las sociedades del Grupo a las 3 Uniones Temporales de Empresas (123 en 2010) excluidas del perímetro de consolidación, asciende a 2 miles de € (241 miles de € en 2010) y se presenta dentro del epígrafe "Inversiones Financieras" del Estado de Situación Financiera Consolidado. La cifra neta de negocios proporcional a la participación supone un 0,02 % (0,69% en 2010) de la cifra neta de negocios consolidada. Los beneficios netos agregados proporcionales a la participación son nulos (898 miles de € en 2010).

- b) Durante el ejercicio 2011 han dejado de formar parte del perímetro de consolidación 84 sociedades dependientes (27 en el ejercicio 2010), 2 sociedades asociadas (3 en ejercicio 2010) y 3 negocios conjuntos (0 en el ejercicio 2010), las cuales se detallan en los Anexos IV, V y VI de esta memoria consolidada.

Las salidas en los ejercicios 2011 y 2010 al perímetro de consolidación no han tenido efectos significativos en resultados a excepción de lo indicado en la nota 6.2 b) sobre disposiciones.

Durante el ejercicio han salido asimismo del perímetro 147 Uniones Temporales de Empresas (40 en 2010) por cesar en sus actividades o pasar éstas a ser no significativas; su cifra neta de negocio, proporcionales a la participación, durante el ejercicio 2011 ascendió a 26.924 miles de € (2.783 miles de € en 2010).

- c) Durante el ejercicio 2011 no existen sociedades que hayan cambiado el método de consolidación debido a un cambio en su participación a excepción de las sociedades de líneas de transmisión brasileñas que consolidaban por integración global y tras su venta pasan a ser consolidadas por integración proporcional (véase Nota 6.2.b).

## 6.2. Principales adquisiciones y disposiciones

### a) Adquisiciones

- Con fecha 17 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de Proyectos de Inversiones Medioambientales S.L., sociedad filial de Abengoa, S.A., (la sociedad oferente) acordó la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones de Befesa Medio Ambiente, S.A. (Befesa), con el objeto de proceder a la exclusión de negociación de las acciones de Befesa en los mercados secundarios oficiales españoles en los que cotiza, todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 34.5 y concordantes de la Ley del Mercado de Valores y en el artículo 10 y concordantes del Real Decreto 1066/2007 y en la demás legislación aplicable.

Con fecha 25 de abril de 2011, la Junta General de Accionistas de Befesa aprobó la exclusión de la negociación en las Bolsas de Valores de las acciones representativas del capital social de la Sociedad Afectada y la consiguiente oferta pública de acciones representativas del capital social. La oferta se extendía a la adquisición de 710.502 acciones de Befesa, que suponen el 2,62% del capital social, a un precio de 23,78 euros por acción.

Con fecha 24 de agosto de 2011 la sociedad rectora de la Bolsa de Bilbao comunicó la exclusión de negociación de las acciones de Befesa Medioambiente, S.A., con efectos del 25 de agosto de 2011, una vez efectuada la liquidación de la venta forzosa de acciones ejecutada por Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.. En consecuencia con lo anterior, una vez liquidada la operación de venta forzosa a la que se refiere dicha comunicación, las acciones de Befesa quedaron excluidas de la negociación en bolsa.

- Con fecha 2 de noviembre de 2011, Abengoa procedió a cerrar un acuerdo con Qualitas Venture Capital (QVC) para adquirir su participación de 38% en el negocio de reciclaje de residuos por 34 millones de euros. La operación resultó en una participación total del 98,25% por parte de Abengoa en la empresa de reciclaje de residuos a 24 de noviembre de 2011, fecha en la que se consiguió la aprobación de las autoridades competentes. En 2007 Abengoa y QVC integraron sus respectivas actividades de reciclaje de aluminio dentro de la división de Abengoa responsable de este negocio. La operación resultó en una participación en la empresa de 60,25% por parte de Abengoa.
- Con fecha 8 de octubre de 2010, Abengoa Concessões Brasil Holding, S.A., sociedad filial del segmento de negocio de Infraestructura de tipo Concesional procedió a cerrar un acuerdo de adquisición, el cual ha sido efectivo con fecha 31 de diciembre de 2010 una vez cumplidas las condiciones contractuales establecidas por el mismo, por importe de 117 M€ del 49,9% restante en poder de la sociedad Control y Montajes Industriales – CYMI, S.A. sobre la sociedad STE Transmissora de Energía, S.A. y del 49,99% sobre la sociedad NTE Transmissora de Energía, S.A., sociedades responsables de dos concesiones de líneas de transmisión eléctrica en Brasil.

#### b) Disposiciones

- Con fecha de 5 de septiembre de 2011, Abengoa, S.A. procedió a cerrar un acuerdo con la empresa Schneider Electric, S.A. para vender su participación accionarial del 40% en la empresa Telvent GIT, S.A. La venta de dicha participación ha supuesto una entrada de caja de 391 millones de euros y un resultado de 91 millones de euros reflejado en el epígrafe de “Resultados del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos” de la Cuenta de Resultados Consolidada. Para mayor información de la venta de la participación en Telvent GIT, S.A. véase Nota 7.
- Adicionalmente, con fecha 30 de noviembre de 2011, Abengoa, S.A. procedió a cerrar un acuerdo con Compañía Energética Minas Gerais (CEMIG), a través de la entidad Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (TAESA), para vender el 50% de su participación accionarial en las empresas STE, ATE, ATE II y ATE III, así como el 100% en la empresa NTE. La venta de dichas participaciones han supuesto una entrada de caja de 479 millones de euros y un resultado de 45 millones de euros registrado en el epígrafe de “Otros ingresos de explotación” de la Cuenta de Resultados consolidada (43 millones de euros después de impuestos).
- Con fecha 27 de julio de 2010, Abengoa Concessões Brasil Holding, S.A., sociedad filial del segmento de negocio de Infraestructura de tipo Concesional procedió a cerrar un acuerdo con la empresa State Grid International para vender su participación accionarial del 25% en las empresas ETEE (Expansión Transmisora de Energía Eléctrica, S.A.) y ETIM (Expansión Transmissão Itumbiara Marimondo) responsables de la concesión de las líneas de transmisión de 794 kilómetros que une las centrales de la ciudad de Itumbiara, en Goiás y Marimondo en el estado de Minas Gerais. La venta de dichas participaciones supuso una entrada de caja de 102 M€ y un resultado de 69 M€ registrado en el epígrafe de “Otros Ingresos de Explotación” de la cuenta de resultados consolidada (45 M€ después de impuestos).

### 6.3. Combinaciones de negocio

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido ninguna combinación de negocios que haya supuesto una incidencia significativa sobre las cifras consolidadas.

## Nota 7.- Operaciones discontinuadas

El 1 de junio de 2011, la sociedad filial Telvent GIT, S.A. (Telvent), participada por Abengoa en un 40%, suscribió un contrato definitivo con Schneider Electric S.A. (SE) para la adquisición de Telvent por parte de SE. Simultáneamente a la firma de dicho contrato definitivo celebrado entre SE y Telvent, Abengoa, S.A. suscribió un acuerdo irrevocable de compromiso de adquisición con SE por el que aceptó ofertar su participación del 40% en Telvent en la oferta pública que debía iniciar SE en un plazo de diez días hábiles a contar desde el anuncio de los contratos.

Con posterioridad se presentó una oferta pública de adquisición de Telvent a un precio de 40 dólares estadounidenses por acción, lo que suponía un valor compañía de 1.360 millones de euros, y una prima sobre la cotización media de los últimos 90 días del 36%.

Durante el mes de septiembre de 2011, y una vez cumplidas con las habituales condiciones de cierre y obtenidas todas las autorizaciones reglamentarias, se ha cerrado definitivamente la operación en la que Abengoa ha obtenido unos ingresos de caja de 391 millones de euros, y un resultado total por la discontinuidad de 91 millones de euros reflejado en el epígrafe de "Resultados del Ejercicio procedentes de actividades interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de resultados del período de doce meses cerrado a diciembre de 2011.

Teniendo en cuenta la significativa relevancia que las actividades desarrolladas por Telvent GIT, S.A. han tenido para Abengoa, se procede a considerar la transacción de venta de estas participaciones accionariales como una actividad interrumpida, y por tanto a ser reportada como tal de acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5.

De acuerdo con dicha norma, el resultado obtenido de la operación de venta tienen la consideración de operación discontinuada, por lo que en la cuenta de resultados de las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa del período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2011 se recoge dicho resultado de la venta en un único epígrafe.

Asimismo, en la Cuenta de Resultados Consolidada del período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2010 que se incluye a efectos comparativos en las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa del período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2011, se procede también a la reclasificación en un único epígrafe de los resultados generados en dicho período por las actividades que ahora se consideran discontinuadas.

A continuación se adjunta la cuenta de resultados de Telvent GIT hasta el momento del cierre de la operación y del ejercicio 2010 junto con un detalle de la composición del epígrafe de resultados de actividades discontinuadas de la cuenta de resultados:

Concepto	2011	2010
Ventas	435.622	706.389
Resultados de Explotación	14.506	73.313
Resultado Consolidado antes de Impuestos	(21.305)	53.015
Impuesto de Sociedades	3.446	(5.072)
Resultado Consolidado después de Impuestos	(17.859)	47.943
Participaciones no dominantes	(72)	(67)
<b>Resultado Sociedad Dominante</b>	<b>(17.933)</b>	<b>47.876</b>

Concepto	Impacto 31.12.11
Beneficio venta Participación Telvent	98.636
Integración % Resultado Telvent	(7.173)
<b>Resultado actividades discontinuadas</b>	<b>91.463</b>

## Nota 8.- Activos intangibles

8.1. El detalle de los movimientos del ejercicio 2011 de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

Coste	Fondo de Comercio	Activos de Desarrollo	Programas informáticos y otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1.427.312	171.843	326.479	1.925.634
Aumentos	-	50.828	45.691	96.519
Disminuciones	-	-	(6.841)	(6.841)
Diferencias de conversión	(36.333)	558	153	(35.622)
Cambios en el perímetro	(272.793)	(25.854)	(238.175)	(536.822)
Reclasificaciones	-	(37.832)	-	(37.832)
Otros movimientos	-	(7.802)	-	(7.802)
<b>Coste al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.118.186</b>	<b>151.741</b>	<b>127.307</b>	<b>1.397.234</b>

Amortización Acumulada	Fondo de Comercio	Activos de Desarrollo	Programas informáticos y otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-	(63.875)	(68.247)	(132.122)
Aumentos	-	(20.686)	(9.288)	(29.974)
Disminuciones	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	(375)	42	(333)
Cambios en el perímetro	-	1.384	54.338	55.722
Reclasificaciones	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
<b>Amortización al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>-</b>	<b>(83.552)</b>	<b>(23.155)</b>	<b>(106.707)</b>
<b>Saldos Netos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.118.186</b>	<b>68.189</b>	<b>104.152</b>	<b>1.290.527</b>

El decremento en el total del coste de activos intangibles se debe fundamentalmente a los cambios en el perímetro de consolidación producidos tras la venta de la participación de Telvent GIT, S.A. (véase Nota 7) así como por el movimiento de las diferencias de conversión producido principalmente por la depreciación del real brasileño y la apreciación del dólar estadounidense respecto al euro.

De acuerdo con la información disponible por los administradores, durante el ejercicio 2011 no ha sido necesario registrar pérdidas significativas por deterioro de elementos del Activo Intangible.

**8.2.** El detalle de los movimientos del ejercicio 2010 de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

Coste	Fondo de Comercio	Activos de Desarrollo	Programas informáticos y otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	1.331.381	104.648	141.812	1.577.841
Aumentos	15.333	40.180	55.067	110.580
Disminuciones	-	-	(2.657)	(2.657)
Diferencias de conversión	80.598	-	12.651	93.249
Cambios en el perímetro	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	27.015	119.657	146.672
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(51)	(51)
<b>Coste al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.427.312</b>	<b>171.843</b>	<b>326.479</b>	<b>1.925.634</b>

Amortización Acumulada	Fondo de Comercio	Activos de Desarrollo	Programas informáticos y otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	-	(55.858)	(31.099)	(86.957)
Aumentos	-	(8.017)	(13.483)	(21.500)
Disminuciones	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	(6.761)	(6.761)
Cambios en el perímetro	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	(16.772)	(16.772)
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(132)	(132)
<b>Amortización al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>-</b>	<b>(63.875)</b>	<b>(68.247)</b>	<b>(132.122)</b>
<b>Saldos Netos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.427.312</b>	<b>107.968</b>	<b>258.232</b>	<b>1.793.512</b>

El incremento en el coste de los programas informáticos y otros se debió fundamentalmente a la reclasificación por traspaso del activo intangible de proyectos de la sociedad DTN perteneciente a Telvent GIT, S.A. una vez cancelada su financiación sin recurso. El movimiento de las diferencias de conversión se debió fundamentalmente a la apreciación del real brasileño y del dólar estadounidense respecto al euro.

De acuerdo con la información disponible por los administradores, durante el ejercicio 2010 no fue necesario registrar pérdidas significativas por deterioro de elementos del Activo Intangible.

### 8.3. Activos de desarrollo

Durante el ejercicio 2011, Abengoa ha realizado un importante esfuerzo en I+D+i con una inversión total de 90.630 miles de € (92.628 miles de € en 2010) realizada a través del desarrollo de nuevas tecnologías en los diferentes segmentos de negocio (tecnología solar, biocombustibles, hidrógeno, gestión de emisiones, eficiencia energética y nuevas renovables).

A continuación se resume en el cuadro adjunto el esfuerzo total de inversión en investigación y desarrollo durante los ejercicios 2011 y 2010:

	Activos al 31.12.10	Inversión Ejercicio	Traspasos y Otros	Activos al 31.12.11
Activos de Desarrollo (Nota 8.1)	171.843	50.828	(70.930)	151.741
Activos de Desarrollo en Proyectos (Nota 10.1)	53.280	10.765	-	64.045
Investigación en Desarrollo Tecnológico 2011	-	29.037	(29.037)	-
<b>Total en I+D+i del Ejercicio 2011</b>	<b>225.123</b>	<b>90.630</b>	<b>(99.967)</b>	<b>215.786</b>

	Activos al 31.12.09	Inversión Ejercicio	Traspasos y Otros	Activos al 31.12.10
Activos de Desarrollo (Nota 8.2)	104.648	40.180	27.015	171.843
Activos de Desarrollo en Proyectos (Nota 10.1)	51.636	364	1.280	53.280
Investigación en Desarrollo Tecnológico 2010	-	52.084	(52.084)	-
<b>Total en I+D+i del Ejercicio 2010</b>	<b>156.284</b>	<b>92.628</b>	<b>(23.789)</b>	<b>225.123</b>
Cambio en el perímetro (Telvent GIT, S.A.)	-	(23.373)	23.373	-
<b>Total ajustado en I+D+i del Ejercicio 2010</b>	<b>156.284</b>	<b>69.255</b>	<b>(416)</b>	<b>225.123</b>

Las cifras totales, que deben interpretarse ajustadas tras la venta de Telvent, ponen de manifiesto un significativo crecimiento del esfuerzo inversor del 31%, pasando de 69 M€ en 2010 (ajustado sin Telvent) a 91 M€ en 2011.

El ejercicio 2011 ha sido fundamental puesto que ha servido para el lanzamiento de la sociedad Abengoa Research, creada sobre los valores esenciales de Abengoa, como una herramienta central en su apuesta por la I+D+i, lo que ha tenido su reflejo en el mayor esfuerzo en I+D+i de Abengoa.

Adicionalmente, se ha avanzado en las tecnologías estratégicas de la compañía: los principales activos de desarrollo derivan de tecnologías para plantas solares termoeléctricas de alto rendimiento, para plantas de producción de bioetanol a partir de biomasa celulósica, y para plantas de tratamiento de agua.

En tecnología solar destacan el proyecto Central Receiver System (CRS) sales que consiste en la ingeniería y fabricación de un prototipo de receptor solar de torre, en el que el fluido caloportador es una mezcla de sales fundidas. Además se ha invertido en las mejoras en la planta de Generación Directa de Vapor (GDV), y en el proyecto Solugas que pretende demostrar el funcionamiento de torres a mayor temperatura, con aire como fluido caloportador, y ciclo de gas, en lugar de vapor. Por lo que respecta a Bioenergía, destaca la construcción de una planta experimental en Cartagena en la que se ensayarán diversas configuraciones de proceso y tecnologías dentro de un ambicioso programa de algas que incluye aislamiento, caracterización, desarrollo de técnicas a escala laboratorio para cultivarlos y procesarlos a biocombustibles, optimización de los sistemas de producción para alcanzar la viabilidad, etc. y finalmente integración industrial del proceso. En el programa de desalación, se ha desarrollado un nuevo sistema de post tratamiento para remineralización del agua desalada por osmosis inversa que permite alcanzar la calidad en contenido en sólidos del agua mineralizada requerida pero con un ahorro en consumo del orden del 15% respecto a los sistemas convencionales.

## 8.4. Fondo de comercio

- a) El detalle del Fondo de Comercio por sociedades participadas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla a continuación:

<b>Fondo de Comercio</b>	<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>Saldo al 31.12.10</b>
Abener Engineering and Construction Services, LLC	27.254	26.436
Abengoa Bioenergía Sao Paulo, S.A.	467.738	505.041
Abengoa Bioenergy Corporation	34.335	33.307
Befesa Aluminio S.L.	38.131	38.131
Befesa Gest. Res. Ind, S.L.	57.666	57.666
Befesa Medio Ambiente, S.A.	176.848	176.848
BUS Group AG	263.442	263.442
Telvent GIT	-	277.515
Otros	52.772	48.926
<b>Total</b>	<b>1.118.186</b>	<b>1.427.312</b>

El decremento producido en el ejercicio 2011 se debe fundamentalmente a la salida del perímetro de consolidación de Telvent GIT, S.A. tras la venta de su participación (véase Nota 7).

- b) Tal y como se indica en la Nota 2.7, Abengoa tiene implantado un procedimiento por el cual al cierre del ejercicio se analiza el posible deterioro de los fondos de comercio. El Fondo de Comercio es deteriorado cuando el valor neto en libros de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo es inferior a su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para el cálculo del valor de uso de los principales fondos de comercio (Reciclaje y Bioenergía) las hipótesis utilizadas han sido las siguientes:

- Para aquellas unidades generadoras de efectivo (UGE) con un alto potencial de crecimiento se usan proyecciones financieras a diez años basados en los flujos de efectivo considerados en los planes estratégicos de cada una de ellas considerando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado.

El uso de dichas proyecciones financieras a diez años se fundamenta en la consideración como el período mínimo necesario para que el modelo de descuento de flujos refleje todo el potencial de crecimiento que poseen dichas UGE de cada segmento de negocio con importantes inversiones.

Los flujos anteriormente estimados se consideran fiables por su capacidad de adaptación a la realidad del mercado y/o negocio al que pertenecen las UGE en base a la experiencia de margen y flujos de dicho negocio y a las expectativas de futuro.

Dichos flujos son revisados y aprobados semestralmente por la Alta Dirección para que las estimaciones estén constantemente actualizadas asegurándose la uniformidad con los resultados reales obtenidos.

En estos casos, y dado que el período utilizado es razonablemente amplio, el grupo procede a aplicar una tasa de crecimiento nula para los flujos de efectivo posteriores al periodo cubierto por el plan estratégico.

- Para el resto de UGE se usan proyecciones financieras de flujos a cinco años considerando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado y aplicando una tasa de crecimiento que en ningún caso es superior a la estimada a largo plazo para el mercado en el que opera.

- Teniendo en cuenta que en la mayoría de las UGE su estructura financiera está vinculada a la estructura global del Grupo, para el descuento de flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital, corregido si procede en función del riesgo añadido que puedan aportar determinado tipo de actividades.
- Adicionalmente se realizan análisis de sensibilidad, especialmente en relación con la tasa de descuento utilizada, valor residual y cambios razonables en algunas de las variables clave, con el objetivo de asegurarse de que posibles cambios en la estimación de las mismas no tienen repercusión en la posible recuperación de los fondos de comercio registrados.
- Según lo anterior, a continuación se resume en el cuadro adjunto las tasas de descuento utilizadas (WACC) y tasas de crecimiento para calcular el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado los fondos de comercio según el segmento operativo al que pertenecen:

Segmento Operativo	Tasa de descuento	Tasa de crecimiento
Bioenergía	7% - 8%	0%
Reciclaje	6% - 7%	0%
Ingeniería y Construcción Industrial	7% - 9%	0%

Sobre la base de los cálculos del valor de uso, de acuerdo con los supuestos y las hipótesis descritas anteriormente para los años 2011 y 2010, el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo a las que el Fondo de Comercio fue asignado, fue significativamente superior a su valor en libros, incluso después de haber realizado algunos análisis de sensibilidad sobre las tasas de descuento y los valores residuales.

Según los cálculos del valor de uso anualizado de acuerdo con las hipótesis indicadas anteriormente, no se han encontrado indicios de deterioro en ninguno de los Fondos de Comercio existentes en el Grupo al ser mayor el importe recuperable que el valor neto en libros de los mismos.

- 8.5.** No existen activos intangibles con vida útil indefinida distintos a los Fondos de Comercio. No existen activos intangibles cuya titularidad se encuentre restringida o que estén pignorados como garantía de pasivos.

## Nota 9.- Inmovilizado material

- 9.1.** El detalle y los movimientos del ejercicio 2011 de las distintas categorías de inmovilizado material se muestran a continuación:

Coste	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	568.894	1.363.388	189.304	132.353	2.253.939
Aumentos	17.598	27.862	61.157	16.239	122.856
Disminuciones	-	(6.178)	-	(1.552)	(7.730)
Diferencias de conversión	(2.880)	6.035	(76)	(233)	2.846
Cambios en el perímetro	(7.554)	(90.624)	(2.878)	(34.485)	(135.541)
Reclasificaciones	(49.321)	24.427	(129.126)	11.814	(142.206)
Otros movimientos	837	181	-	-	1.018
<b>Coste al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>527.574</b>	<b>1.325.091</b>	<b>118.381</b>	<b>124.136</b>	<b>2.095.182</b>

Amortización Acumulada	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(78.367)	(405.397)	-	(129.888)	(613.652)
Aumentos (dotación)	(7.859)	(56.472)	-	(7.229)	(71.560)
Disminuciones	-	-	-	41.816	41.816
Diferencias de conversión	21	(2.454)	-	185	(2.248)
Cambios en el perímetro	1.948	26.628	-	30.783	59.359
Reclasificaciones	(2.936)	1.100	-	-	(1.836)
Otros movimientos	(3.384)	(185)	-	(584)	(4.153)
<b>Amortización al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(90.577)</b>	<b>(436.780)</b>	<b>-</b>	<b>(64.917)</b>	<b>(592.274)</b>
<b>Saldos Netos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>436.997</b>	<b>888.311</b>	<b>118.381</b>	<b>59.219</b>	<b>1.502.908</b>

El decremento en el total del coste de los activos materiales se debe fundamentalmente a los cambios en el perímetro de consolidación producidos tras la venta de la participación de Telvent GIT, S.A. (véase Nota 7) y a la reclasificación por traspaso del inmovilizado relacionado con la planta solar en EEUU (Solana) al inmovilizado en proyectos por importe de 123 M€ una vez obtenida la financiación sin recurso con Garantía Federal por importe de 1.450 MUSD tras el cumplimiento de las condiciones precedentes (CP's) establecidas previamente para su consecución.

El decremento en el deterioro y amortización acumulada se debe fundamentalmente a la reversión del deterioro realizado en ejercicios pasados sobre los terrenos adquiridos en Estados Unidos relacionados con el proyecto solar de Mojave por importe de 42 M€.

Respecto a lo anterior, indicar que durante el ejercicio 2011 el gobierno americano, a través del Departamento de Energía (DOE), ha concedido a Abengoa Solar un Conditional Commitment para emitir una Garantía Federal por importe de 1.202 millones de dólares en relación a dicho proyecto al cumplirse una serie de condiciones precedentes (CP's) establecidas previamente para su consecución y entre las que cabe destacar las siguientes por su importancia:

- Obtención de los permisos necesarios para iniciar la construcción, documentación de los distintos contratos como EPC (llave en mano), Operación y Mantenimiento, aprobación final del PPA por parte de la CPUC (regulador de eléctricas de California), etc.
- Financiación de la parte de fondos propios necesaria para este proyecto.

Por tanto, dado que la consecución del Conditional Commitment ha constituido un paso muy importante para la obtención de la financiación y por tanto para el desarrollo del proyecto Mojave en el marco de los acuerdos firmados con el distribuidor de energía eléctrica, la Dirección del Grupo ha considerado que los motivos por lo que se estimó probable el deterioro de valor de los activos adquiridos han desaparecido.

De acuerdo con la información disponible por los administradores, durante el ejercicio 2011 no ha sido necesario registrar pérdidas significativas por deterioro de elementos del Inmovilizado Material.

9.2. El detalle y los movimientos del ejercicio 2010 de las distintas categorías de inmovilizado material se muestran a continuación:

Coste	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	391.832	1.120.249	775.424	296.076	2.583.581
Aumentos	22.311	21.243	27.673	16.055	87.282
Disminuciones	-	-	-	(6.951)	(6.951)
Diferencias de conversión	11.109	20.489	5.801	3.972	41.371
Cambios en el perímetro	1.421	3.074	881	499	5.875
Reclasificaciones	140.886	199.193	(619.767)	(177.157)	(456.845)
Otros movimientos	1.335	(860)	(708)	(141)	(374)
<b>Coste al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>568.894</b>	<b>1.363.388</b>	<b>189.304</b>	<b>132.353</b>	<b>2.253.939</b>

Amortización Acumulada	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	(99.192)	(441.563)	-	(178.627)	(719.382)
Aumentos (dotación)	(7.404)	(60.687)	-	(5.080)	(73.171)
Disminuciones	10.089	-	-	-	10.089
Diferencias de conversión	(767)	(9.905)	-	(5.263)	(15.935)
Cambios en el perímetro	(81)	(1.652)	-	833	(900)
Reclasificaciones	17.503	111.679	-	58.267	187.449
Otros movimientos	1.485	(3.269)	-	(18)	(1.802)
<b>Amortización al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(78.367)</b>	<b>(405.397)</b>	<b>-</b>	<b>(129.888)</b>	<b>(613.652)</b>
<b>Saldos Netos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>490.527</b>	<b>957.991</b>	<b>189.304</b>	<b>2.465</b>	<b>1.640.287</b>

El decremento en el total del coste de los activos materiales se debió fundamentalmente a la reclasificación por traspaso del inmovilizado material relacionado con la sociedad Abengoa Bioenergía Brasil al inmovilizado en proyectos por importe de -515 M€ una vez la financiación sin recurso para el desarrollo de su actividad. Adicionalmente, el movimiento de las diferencias de conversión se debió fundamentalmente a la apreciación del real brasileño respecto al euro.

El decremento neto en el deterioro y amortización acumulada se debió fundamentalmente a la reversión del deterioro realizado en ejercicios pasados sobre los terrenos adquiridos en Estados Unidos relacionados con el proyecto solar de Solana por importe de 28 M€ dado que la Dirección del Grupo consideró que los motivos por lo que se estimó probable el deterioro de valor de los activos adquiridos habían desaparecido así como por la dotación al deterioro de la inversión realizada en la promoción del proyecto solar de Mojave en Estados Unidos por importe de -11 M€ correspondientes a los problemas que existían a la fecha con la financiación de dicho proyecto que hacían que dicha inversión fuera estimada de dudosa recuperabilidad en el medio plazo. El valor de mercado fue calculado en base al precio de compra ajustado a las tendencias recientes de mercado, principalmente, la desaceleración del mercado inmobiliario americano de los últimos años.

9.3. El Inmovilizado no afecto a la explotación no es significativo al cierre del ejercicio.

- 9.4. Es política de las sociedades contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del Inmovilizado Material.
- 9.5. El importe de los costes por intereses capitalizados en el ejercicio 2011 ha sido de 1.669 miles de € (21.857 miles de € en 2010).
- 9.6. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, el detalle del inmovilizado donde alguna sociedad del Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero es el siguiente:

Concepto	Importe al 31.12.11	Importe al 31.12.10
Coste - arrendamientos financieros capitalizados	25.000	64.473
Amortización acumulada	(1.237)	(8.655)
<b>Valor contable</b>	<b>23.763</b>	<b>55.818</b>

- 9.7. El importe correspondiente a terrenos que se incluye en el epígrafe de terrenos y construcciones asciende a 93.878 miles de € (130.194 miles de € en 2010).

## Nota 10.- Inmovilizado de proyectos

Tal y como se indica en la Nota 2.4 de esta Memoria, 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.

En esta nota de Memoria se intenta ofrecer tanto el detalle del inmovilizado adscrito a dichos proyectos como aquella otra información relevante y relacionada con dichos activos (excluyendo el detalle de la financiación sin recurso aplicada a dichos proyectos que se informa en la Nota 19 de esta Memoria consolidada).

## 10.1. Activos intangibles de proyectos

- a) El detalle y los movimientos del ejercicio 2011 de las distintas categorías de activos intangibles de proyectos se muestran a continuación:

Coste	Concesiones	Activos de Desarrollo	Programas informáticos y otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3.137.308	53.280	118.583	3.309.171
Aumentos	1.643.953	10.765	20.484	1.675.202
Disminuciones	(2.651)	-	-	(2.651)
Diferencias de conversión	(28.930)	-	(3.868)	(32.798)
Cambios en el perímetro	(714.591)	-	-	(714.591)
Reclasificaciones	1.666.032	-	176	1.666.208
Otros movimientos	(1.360)	-	-	(1.360)
<b>Coste al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>5.699.761</b>	<b>64.045</b>	<b>135.375</b>	<b>5.899.181</b>

  

Amortización Acumulada	Concesiones	Activos de Desarrollo	Programas informáticos y otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(169.207)	(7.583)	(17.169)	(193.959)
Aumentos	(68.790)	(2.121)	(3.636)	(74.547)
Disminuciones	-	-	-	-
Diferencias de conversión	5.397	-	206	5.603
Cambios en el perímetro	80.929	-	-	80.929
Reclasificaciones	-	-	(38)	(38)
Otros movimientos	-	-	-	-
<b>Amortización al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(151.671)</b>	<b>(9.704)</b>	<b>(20.637)</b>	<b>(182.012)</b>

  

<b>Saldos Netos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>5.548.090</b>	<b>54.341</b>	<b>114.738</b>	<b>5.717.169</b>
--	------------------	---------------	----------------	------------------

El incremento en el coste de los activos concesionales se debe fundamentalmente al avance en la ejecución de los proyectos relacionados con la actividad de infraestructura concesional, principalmente por la planta termosolar de Solana en Estados Unidos (475 M€), por la planta de Cogeneración en México (164 M€), por varias líneas de transmisión en Brasil y Perú (696 M€), así como por las plantas termosolares de España por importe total de 1.927 M€ de los que 1.644 M€ provienen de la reclasificación desde el inmovilizado material de proyectos, en aplicación por primera vez de la CINIIF 12 (véase Nota 2.1.1).

Asimismo, se produce un decremento en el coste total de activos intangibles producido fundamentalmente por los cambios en el perímetro de consolidación tras la venta de las participaciones en sociedades de líneas de transmisión brasileñas (véase Notas 6.2.b) y por el movimiento de las diferencias de conversión tras la depreciación del real brasileño y la apreciación del dólar estadounidense respecto al euro.

- b) El detalle y los movimientos del ejercicio 2010 de las distintas categorías de inmovilizado intangible de proyectos se muestran a continuación:

Coste	Concesiones	Activos de Desarrollo	Programas informáticos y otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	2.066.251	51.636	158.749	2.276.636
Aumentos	883.839	364	15.617	899.820
Disminuciones	-	-	-	-
Diferencias de conversión	181.469	-	3.564	185.033
Cambios en el perímetro	8.361	-	2	8.363
Reclasificaciones	-	62	(59.349)	(59.287)
Transferencia desde activos mantenidos para la venta	-	-	-	-
Otros movimientos	(2.612)	1.218	-	(1.394)
<b>Coste al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>3.137.308</b>	<b>53.280</b>	<b>118.583</b>	<b>3.309.171</b>

Amortización Acumulada	Concesiones	Activos de Desarrollo	Programas informáticos y otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	(117.880)	-	(16.500)	(134.380)
Aumentos	(39.714)	(7.088)	(1.867)	(48.669)
Disminuciones	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(15.875)	-	(351)	(16.226)
Cambios en el perímetro	(32)	-	-	(32)
Reclasificaciones	5.304	(495)	1.549	6.358
Transferencia desde activos mantenidos para la venta	-	-	-	-
Otros movimientos	(1.010)	-	-	(1.010)
<b>Amortización al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(169.207)</b>	<b>(7.583)</b>	<b>(17.169)</b>	<b>(193.959)</b>
<b>Saldos Netos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>2.968.101</b>	<b>45.697</b>	<b>101.414</b>	<b>3.115.212</b>

El incremento en el coste de los activos concesionales se debió fundamentalmente por el avance en la ejecución de los proyectos relacionados con la actividad Solar (SPP1 por importe de 50 M€), de infraestructura concesional (fundamentalmente por las Líneas de Transmisión de Brasil, Perú y México y plantas desaladoras de Argelia) por importe de 745 M€ así como por el movimiento de las diferencias de conversión producido principalmente por la apreciación del real brasileño respecto al euro.

De acuerdo con la información disponible por los administradores, durante el ejercicio 2010 no fue necesario registrar pérdidas significativas por deterioro de elementos del Activo Intangible.

- c) El importe de los costes financieros capitalizados durante el ejercicio 2011 asciende a 156.185 miles de euros (44.866 miles de euros en 2010).
- d) No existen activos intangibles con vida útil indefinida o activos intangibles cuya titularidad se encuentre restringida o que estén pignorados como garantía de pasivos.
- e) En el Anexo VII de esta memoria se detalla determinada información relativa a cada uno de los proyectos considerados dentro del ámbito de aplicación de la interpretación CINIIF 12 de acuerdos de concesión de servicios.

## 10.2. Inmovilizado material de proyectos

- a) El detalle y los movimientos del ejercicio 2011 de las distintas categorías del inmovilizado material de proyectos se muestran a continuación:

Coste	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	463.536	2.236.952	223.549	242.927	3.166.964
Aumentos	35.248	7.969	878.580	96.527	1.018.324
Disminuciones	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(5.222)	(25.513)	3.199	(19.613)	(47.149)
Cambios en el perímetro	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	(34.245)	(710.224)	(878.145)	(30.319)	(1.652.933)
Transferencia desde activos mant. venta	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-
<b>Coste al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>459.317</b>	<b>1.509.184</b>	<b>227.183</b>	<b>289.522</b>	<b>2.485.206</b>

Amortización Acumulada	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(79.752)	(352.714)	-	(104.914)	(537.380)
Aumentos (dotación)	(41.533)	(44.047)	-	(26.639)	(112.219)
Dotación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	783	8.824	-	8.271	17.878
Cambios en el perímetro	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	31.798	-	-	-	31.798
Transferencia desde activos mant. venta	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-
<b>Amortización al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(88.704)</b>	<b>(387.937)</b>	<b>-</b>	<b>(123.282)</b>	<b>(599.923)</b>

<b>Saldos Netos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>370.613</b>	<b>1.121.247</b>	<b>227.183</b>	<b>166.240</b>	<b>1.885.283</b>
--	----------------	------------------	----------------	----------------	------------------

El decremento en el total del coste de los activos materiales se debe fundamentalmente a la reclasificación a inmovilizado intangible del inmovilizado material de las plantas termosolares en España por importe de -1.644 M€ en aplicación por primera vez de la CINIIF 12 (véase Nota 2.1.1), así como por el movimiento de las diferencias de conversión tras la depreciación del real brasileño y la apreciación del dólar estadounidense respecto al euro.

Adicionalmente, se ha producido un incremento en el inmovilizado en curso por importe de 105 M€ tras el inicio de la construcción de la primera planta comercial de Biocombustibles a partir de la biomasa tras la obtención de la garantía federal del Departamento de Energía de Estados Unidos (DOE) para su financiación.

De acuerdo con la información disponible por los administradores, durante el ejercicio 2011 no ha sido necesario registrar pérdidas significativas por deterioro de elementos del inmovilizado material.

- b) El detalle y los movimientos del ejercicio 2010 de las distintas categorías del inmovilizado material de proyectos se muestran a continuación:

Coste	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	209.127	661.083	681.320	150.151	1.701.681
Aumentos	104.625	312.166	545.998	37.712	1.000.501
Disminuciones	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	7.396	34.271	98.506	21.795	161.968
Cambios en el perímetro	4.068	5.516	31.816	22	41.422
Reclasificaciones	138.561	1.221.497	(1.136.605)	33.846	257.299
Transferencia desde activos mant. venta	-	-	-	-	-
Otros movimientos	(241)	2.419	2.514	(599)	4.093
<b>Coste al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>463.536</b>	<b>2.236.952</b>	<b>223.549</b>	<b>242.927</b>	<b>3.166.964</b>

Amortización Acumulada	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	(27.708)	(181.252)	-	(11.703)	(220.663)
Aumentos (dotación)	(36.753)	(40.852)	-	(34.236)	(111.841)
Dotación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(1.763)	(17.947)	-	(8.955)	(28.665)
Cambios en el perímetro	-	-	-	(5)	(5)
Reclasificaciones	(13.265)	(112.528)	-	(49.906)	(175.699)
Transferencia desde activos mant. venta	-	-	-	-	-
Otros movimientos	(263)	(135)	-	(109)	(507)
<b>Amortización al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(79.752)</b>	<b>(352.714)</b>	<b>-</b>	<b>(104.914)</b>	<b>(537.380)</b>
<b>Saldos Netos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>383.784</b>	<b>1.884.238</b>	<b>223.549</b>	<b>138.013</b>	<b>2.629.584</b>

El incremento en el total de coste del inmovilizado material se debió fundamentalmente por el avance en la ejecución o por ejecución de nuevos proyectos relacionados con la actividad Solar (618 M€ fundamentalmente por avances de obra de proyectos en España y Argelia), Bioenergía (82 M€ por proyectos en Estados Unidos y la incorporación de Abengoa Bioenergía Brasil como sociedad de proyecto 515 M€) y Servicios Medioambientales (82 M€ por avances de obra de proyectos en España y China) así como por el movimiento de las diferencias de conversión tras la apreciación del real brasileño respecto al euro (161 M€).

De acuerdo con la información disponible por los administradores, durante el ejercicio 2010 no fue necesario registrar pérdidas significativas por deterioro de elementos del Inmovilizado Material.

- c) El importe de los costes financieros capitalizados durante el ejercicio 2011 asciende a 5.881 miles de euros (78.316 miles de euros en 2010).
- d) El inmovilizado material en proyectos no tiene ningún tipo de garantía hipotecaria o similar adicional a las propias de la financiación sin recurso que tiene asignada (véase Nota 19).
- e) Es política de las sociedades del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material en proyectos.

- f) En los casos de inversiones en inmovilizado sobre terrenos propiedad de terceros, se han estimado los costes de desmantelamiento o retiro de los elementos afectos, así como el coste de rehabilitación del lugar sobre el que se asientan, véase Nota 22.1.

### 10.3. Activos construidos por el grupo

A continuación se adjunta información relativa a aquellos activos construidos por el Grupo para los ejercicios 2011 y 2010 clasificados dentro del epígrafe de balance de inmovilizaciones en proyectos (activos intangibles e inmovilizaciones materiales):

Concepto	31.12.11	31.12.10
Activos de Proyectos construidos por el Grupo (Acumulado)	7.077.894	5.180.407
Ingresos de Explotación de los Activos de Proyectos construidos por el Grupo	1.164.059	939.851
Resultados de Explotación de los Activos de Proyectos construidos por el Grupo	153.329	168.584

## Nota 11.- Inversiones en asociadas

- 11.1. El detalle y los movimientos de las inversiones en sociedades asociadas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Inversiones en Asociadas	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Saldo inicial	48.585	60.452
Diferencias de conversión	(295)	949
Variaciones del perímetro de consolidación	3.677	(20.176)
Dividendos distribuidos	(4.926)	(1.683)
Imputación resultado ejercicio	4.229	9.043
<b>Saldo final</b>	<b>51.270</b>	<b>48.585</b>

Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2011 se deben, principalmente, a la ampliación de capital llevada a cabo por Evacuación Valdecaballeros 2009, S.L. y a la salida del perímetro de consolidación de Telvent DMS LLC, como consecuencia de la venta de la participación en Telvent GIT, S.A.

Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2010 se deben principalmente a la salida del perímetro de consolidación por la venta del 25% de su participación accionarial en Expansion Transmissão de Energia Eléctrica, Ltda. y Expansion Transmissão Itumibiara Marimbondo, Ltda.

**11.2.** El detalle de los importes de los activos, ventas, el resultado del ejercicio, así como otra información de interés del ejercicio 2011 de las sociedades asociadas es el siguiente:

Sociedad	Participación	Activos	Ventas	Resultado ejercicio
Abenor, S.A.	20,00	5.096	1.619	822
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	37,38	31.901	3.562	(110)
Araucana de Electricidad, S.A.	20,00	5.263	1.111	651
Betearte	33,33	18.421	2.591	388
Chennai Water Desalination Limited	25,00	5.600	13	(3)
Cogeneración Motril, S.A.	19,00	24.180	5.561	5.561
Concesionaria Hospital del Tajo, S.A.	20,00	58.927	7.630	(252)
Consortio Teyma M&C	49,85	65	-	-
Ecología Canaria, S.A. (Ecanisa)	45,00	5.575	5.945	563
Evacuación Valdecaballeros, S.L.	33,97	25.348	-	-
Explotadora Hospital del Tajo, S.L.	20,00	1.335	4.257	-
Green Visión Holding B.V.	24,00	11.932	7.413	1.548
Huepil de Electricidad, S.L.	20,00	38.235	3.646	2.439
Inversiones Eléctricas Transam Chile Limitada	20,00	27.177	-	(11)
Red eléctrica del Sur, S.A.	23,73	50.655	3.833	3.833
Shams One Company LLC (*)	20,00	-	-	-
Shams Power Company PJSC	20,00	392.618	-	(814)
TSMC Ing. y Construcción	33,30	65	-	-
<b>Total</b>		<b>702.393</b>	<b>47.181</b>	<b>14.615</b>

(\*) La sociedad ha sido liquidada durante el ejercicio

## Nota 12.- Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros del grupo consisten principalmente en depósitos, clientes y cuentas a cobrar, derivados y préstamos. Los instrumentos financieros por categoría reconciliados con las partidas en el balance son los siguientes:

Categoría	Notas	Préstamos y partidas a cobrar / pagar	Activos / Pasivos a valor razonable	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total a 31.12.11
Activos financieros disp. para la venta	13	-	-	-	61.401	61.401
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	14	-	41.239	146.225	-	187.464
Cuentas financieras a cobrar	15	1.176.436	-	-	-	1.176.436
Clientes y otras cuentas a cobrar	15	1.806.293	-	-	-	1.806.293
Efectivo y equivalentes a efectivo	17	3.738.117	-	-	-	3.738.117
<b>Total Activos Financieros</b>		<b>6.720.846</b>	<b>41.239</b>	<b>146.225</b>	<b>61.401</b>	<b>6.969.711</b>
Financiación sin recurso	19	5.390.110	-	-	-	5.390.110
Financiación Corporativa	20	5.068.617	-	-	-	5.068.617
Proveedores y otras cuentas a pagar	25	5.230.496	-	-	-	5.230.496
Instrumentos financieros derivados	14	-	107.755	359.549	-	467.304
<b>Total Pasivos Financieros</b>		<b>15.689.223</b>	<b>107.755</b>	<b>359.549</b>	-	<b>16.156.527</b>

Categoría	Notas	Préstamos y partidas a cobrar / pagar	Activos / Pasivos a valor razonable	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total a 31.12.10
Activos financieros disp. para la venta	13	-	-	-	80.335	80.335
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	14	-	47.243	101.631	-	148.874
Cuentas financieras a cobrar	15	1.122.157	-	-	-	1.122.157
Clientes y otras cuentas a cobrar	15	2.141.443	-	-	-	2.141.443
Efectivo y equivalentes a efectivo	17	2.983.155	-	-	-	2.983.155
<b>Total Activos Financieros</b>		<b>6.246.755</b>	<b>47.243</b>	<b>101.631</b>	<b>80.335</b>	<b>6.475.964</b>
Financiación sin recurso	19	4.050.110	-	-	-	4.050.110
Financiación Corporativa	20	5.161.597	-	-	-	5.161.597
Proveedores y otras cuentas a pagar	25	4.730.822	-	-	-	4.730.822
Instrumentos financieros derivados	14	-	135.443	235.470	-	370.913
<b>Total Pasivos Financieros</b>		<b>13.942.529</b>	<b>135.443</b>	<b>235.470</b>	-	<b>14.313.442</b>

Con fecha 1 de enero de 2009 el Grupo adoptó la modificación a la NIIF 7 para instrumentos financieros medidos a valor razonable, la cual requiere que se desglosen las mediciones a valor razonable de acuerdo con la siguiente clasificación:

- Nivel 1: Activos o pasivos con cotización en mercado activo.
- Nivel 2: Valorados en función a precios de mercado observables pero no cotizados, ya sea en función a precios directos o mediante la aplicación de modelos de valoración.
- Nivel 3: Valorados en función a datos de mercado no observables.

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010, 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 los cuales no se pueden valorar con fiabilidad):

Clase	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31.12.11
Préstamos y partidas a cobrar/pagar	-	-	-	-
Activos / Pasivos a valor razonable	-	(66.516)	-	(66.516)
Derivados de cobertura	-	(213.324)	-	(213.324)
Inst. mantenidos a voto.	-	-	-	-
Disp. para la venta	22.267	-	39.134	61.401
<b>Total</b>	<b>22.267</b>	<b>(279.840)</b>	<b>39.134</b>	<b>(218.439)</b>

Clase	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total al 31.12.10
Préstamos y partidas a cobrar/pagar	-	-	-	-
Activos / Pasivos a valor razonable	-	(88.200)	-	(88.200)
Derivados de cobertura	-	(133.839)	-	(133.839)
Inst. mantenidos a voto.	-	-	-	-
Disp. para la venta	29.868	-	50.467	80.335
<b>Total</b>	<b>29.868</b>	<b>(222.039)</b>	<b>50.467</b>	<b>(141.704)</b>

A continuación se detallan los cambios en el valor razonable de los activos y pasivos de nivel 3 al cierre del ejercicio 2011 y 2010:

Movimientos	Importe
Saldo a 01 de enero de 2010	59.406
Transferencia a nivel 3	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en resultados (véase Nota 13.1)	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en patrimonio (véase Nota 13.1)	1.207
Variaciones de perímetro, reclasificaciones y diferencias de conversión	(10.146)
<b>Saldo a 31 de diciembre 2010</b>	<b>50.467</b>
Transferencia a nivel 3	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en resultados (véase Nota 13.1)	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en patrimonio (véase Nota 13.1)	(2.547)
Variaciones de perímetro, reclasificaciones y diferencias de conversión	(8.786)
<b>Saldo a 31 de diciembre 2011</b>	<b>39.134</b>

## Nota 13.- Activos financieros disponibles para la venta

**13.1.** El detalle y los movimientos de los activos financieros disponibles para la venta durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Activos Financieros Disp. Venta	Saldos
<b>Al 01 de enero de 2010</b>	<b>97.964</b>
Altas	12.206
Ganancias/pérdidas transferidas a patrimonio neto	1.207
Bajas	(31.042)
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>80.335</b>
Altas	21.168
Ganancias/pérdidas transferidas a patrimonio neto	(2.568)
Bajas	(37.534)
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>61.401</b>
Menos: Parte no corriente	39.134
Parte corriente	22.267

Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2011 corresponden principalmente a las menores inversiones en deuda pública (-12 M€) y al decremento producido por los activos financieros disponibles para la venta de Telvent GIT, S.A. (-5,6 M€) como consecuencia de dejar de formar parte del perímetro de consolidación tras la venta de su participación.

La variación más significativa del ejercicio 2010 se corresponde con las menores imprecisiones de los excedentes de tesorería.

**13.2.** Se relacionan a continuación las sociedades que, de acuerdo con la normativa en vigor, no se han incluido en el Perímetro de Consolidación de los ejercicios 2011 y 2010 y en las que el grado de participación directa e indirecta de la sociedad dominante es superior al 5% e inferior al 20%, siendo el valor neto contable de las citadas participaciones de 7.986 miles de € (14.126 miles de € en 2010).

Activos Fros. Activo no Corriente	2011 % Participación	2010 % Participación
Banda 26, S.A.	10,00	10,00
Dyadic Investment	10,00	10,00
Fundación Soland	16,67	16,67
Nextell Communication Solutions, S.A.	10,00	10,00
O2 Diesel	-	13,80
Soc. Con. Canal Navarra	10,00	10,00
Sociedad Andaluza de Valoración Biomasa	6,00	6,00
S21 SEC Gestión	-	15,00
Viryonet, Ltd.	15,10	15,10

Activos Fros. Activo Corriente	2011 % Participación	2010 % Participación
Banda 26, S.A.	10,00	10,00
BC International Corp.	9,00	9,90
Chekin	14,28	14,28
Operador Mercado Ibérico (OMIP)	5,00	6,08
Medgrid, SAS	5,00	5,00
Mediación Bursátil, S.V.B., S.A.	8,00	8,00

- 13.3. Se han realizado todas las notificaciones necesarias a las sociedades participadas directa e indirectamente en más de un 10%, en cumplimiento del artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital.
- 13.4. No existen circunstancias de carácter sustantivo que afecten de manera significativa a los activos financieros en cartera, tales como litigios, embargos, etc.
- 13.5. No existen compromisos en firme de compra y/o venta de estas participaciones que puedan considerarse significativos respecto a los Estados Financieros Consolidados.
- 13.6. El importe de los intereses devengados y no cobrados no es significativo.
- 13.7. No existen valores de renta fija en mora. La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija está en línea con los tipos de mercado.
- 13.8. A 31 de diciembre de 2011 y 2010, Abengoa, S.A. mantiene una participación del 3% en Yoigo registrada por un coste neto de 32.997 miles de € 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.). Adicionalmente los accionistas de Yoigo han concedido a dicha compañía diversos préstamos participativos según un plan establecido que ha supuesto un desembolso total de 21.030 miles de € (21.030 miles de € en 2010) equivalente al 3% del importe total prestado por los accionistas a la sociedad.

Para la valoración de la participación, al igual que en ejercicios anteriores, una vez iniciada la actividad comercial de Yoigo, se ha tomado como referencia principal del valor de la inversión, la generación de flujos de tesorería de la sociedad en base a su plan de negocio actual, descontados a una tasa adecuada al sector en el que opera esta sociedad.

El resultado de dicho método de valoración no difiere significativamente del valor razonable a 31 de diciembre de 2011 y 2010, dado que no existe una valoración de mercado cotizado para este valor.

Como consecuencia de la adquisición de su participación en Yoigo, Siema Investment, S.L. se hizo cargo desde un primer momento de avales ante la Administración española en garantía del cumplimiento de los compromisos de inversión, comercialización, empleo y desarrollo de red adquiridos por Yoigo junto a otros avales mantenidos en relación con la tasa del espectro radioelectrónico que al Grupo le corresponden contra-garantizar por un importe total de 12.085 miles de € en 2011 (12.085 miles de € en 2010).

- 13.9. El Grupo sigue la guía de la NIC 39 para determinar cuándo un activo financiero disponible para la venta ha sufrido un deterioro de valor. Esta determinación exige un juicio importante. Para hacer este juicio, el Grupo evalúa, entre otros factores, por cuánto tiempo y en qué medida el valor razonable de una inversión va a ser inferior a su coste; y la salud financiera y la perspectiva del negocio en un plazo cercano de la entidad emisora de los títulos, incluidos factores tales como el rendimiento de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo de explotación y de financiación.

## Nota 14.- Instrumentos financieros derivados

14.1. El detalle del valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	31.12.11		31.12.10	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de tipo de cambio – cobertura de flujos de efectivo	5.499	15.757	1.790	35.245
Derivados de tipo de cambio – cobertura de valor razonable	15.190	-	5.398	76
Derivados de tipo de cambio – no cobertura contable	-	-	9.171	6.899
Derivados de tipo de interés – cobertura de flujos de efectivo	63.767	309.602	83.974	145.914
Derivados de tipo de interés – cobertura de valor razonable	-	-	-	-
Derivados de tipo de interés – no cobertura contable	-	5.463	339	7.360
Derivados de precios de existencias – cobertura de flujos de efectivo	61.769	34.190	6.357	50.579
Derivados de precios de existencias – cobertura de valor razonable	-	-	-	-
Derivados de precios de existencias – no cobertura contable	-	-	-	-
Derivado implícito bonos convertibles y opciones sobre acciones (Nota 20.3)	41.239	102.292	41.845	135.367
<b>Total</b>	<b>187.464</b>	<b>467.304</b>	<b>148.874</b>	<b>381.440</b>
Parte no corriente	120.115	388.700	127.553	289.997
Parte corriente	67.349	78.604	21.321	91.443

Dentro de la clasificación de los derivados de no cobertura se incluyen 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 importe del valor razonable traspasado al resultado del ejercicio 2011 y 2010 de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura ha sido de -7.578 M€ (-35.744 M€ en 2010).

El incremento neto producido durante el ejercicio 2011 en los activos financieros derivados se debe principalmente a la contratación de nuevos instrumentos financieros derivados de tipos de interés, a la evolución favorable de los instrumentos derivados de cobertura de existencias, a la contratación de nuevas opciones sobre acciones para la cobertura de los bonos convertibles, compensado parcialmente por el decremento del valor razonable de las opciones sobre acciones ya contratadas en periodos anteriores descritas en la Nota 20.3.

El incremento neto producido durante el ejercicio 2011 en los pasivos financieros derivados se debe principalmente al aumento por la evolución desfavorable en el valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura de tipo de interés (compensado parcialmente por la evolución favorable en el valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura de existencias), por el decremento del valor razonable de los componentes de pasivo de los derivados implícitos de los bonos convertibles emitidos en los ejercicios 2009 y 2010 descritos en la Nota 20.3 así como por la disminución producida por los pasivos financieros derivados de Telvent GIT, S.A., como consecuencia de dejar de formar parte del perímetro de consolidación tras la venta de su participación.

## 14.2. Derivados de cobertura de tipo de cambio

A continuación se muestra el detalle de los nocionales de los instrumentos financieros derivados de cobros y pagos en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

Tipos de cambio	Cobertura de Cobros		Cobertura de Pagos	
	2011	2010	2011	2010
Dirhams (Marruecos)	-	2.047	90	134
Dólar (Canadá)	354	4.864	233	3.466
Dólar (USA)	81.920	229.748	349.858	655.489
Euro	6.374	1.834	54.663	18.539
Franco (Suiza)	-	-	-	2.795
Libra Esterlina (Reino Unido)	-	-	3	386
Yuan (China)	-	-	-	-
Dinar Kuwaití (Kuwait)	-	1.679	-	-
Peso Mexicano (México)	-	260	-	-
Sol Peruano (Perú)	-	243	29.111	48.715
Dólar Australiano (Australia)	-	6.888	-	-
<b>Total</b>	<b>88.648</b>	<b>247.563</b>	<b>433.959</b>	<b>729.524</b>

El detalle de los valores razonables de los instrumentos financieros derivados de cobros y pagos en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

Tipos de cambio	Cobertura de Cobros		Cobertura de Pagos	
	2011	2010	2011	2010
Dirhams (Emiratos Árabes)	-	211	-	-
Dirhams (Marruecos)	-	-	3	-
Dólar (Canadá)	3	-	7	-
Dólar (USA)	(2.848)	(196)	7.938	2
Euro	133	137	(2.312)	(79)
Franco (Suiza)	-	3.736	-	(38.556)
Libra Esterlina (Reino Unido)	-	4.017	-	(836)
Real (Brasil)	-	(8)	-	-
Yuan (China)	-	-	-	(14)
Dinar Kuwaití (Kuwait)	-	(14)	-	85
Peso Mexicano (México)	-	5.260	-	-
Sol Peruano (Perú)	-	-	2.008	-
Dólar Australiano (Australia)	-	-	-	394
<b>Total</b>	<b>(2.712)</b>	<b>13.143</b>	<b>7.644</b>	<b>(39.004)</b>

a) Coberturas de flujos de efectivo

El detalle al cierre del ejercicio 2011 y 2010 de los vencimientos de los nocionales de los instrumentos financieros derivados de coberturas de flujo de efectivo es el siguiente:

Vencimiento de los nocionales	31.12.11		31.12.10	
	Cobros	Pagos	Cobros	Pagos
Hasta 1 año	86.014	243.765	108.501	268.520
Entre 1 y 2 años	2.079	59.509	21.220	152.082
Entre 2 y 3 años	556	329	19.395	35.171
Posteriores	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>88.648</b>	<b>303.604</b>	<b>149.116</b>	<b>455.773</b>

El detalle al cierre del ejercicio 2011 y 2010 de los vencimientos de los valores razonables de los instrumentos financieros derivados de coberturas de flujo de efectivo es el siguiente:

Vencimiento de los valores razonables	31.12.11		31.12.10	
	Cobros	Pagos	Cobros	Pagos
Hasta 1 año	(2.470)	(6.094)	2.475	(21.041)
Entre 1 y 2 años	(162)	(1.462)	1.564	(14.942)
Entre 2 y 3 años	(80)	11	1.368	(2.879)
Posteriores	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(2.712)</b>	<b>(7.546)</b>	<b>5.407</b>	<b>(38.862)</b>

El importe neto del valor razonable traspasado al resultado del ejercicio 2011 y 2010 de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo ha sido de -1.163 y 206 miles de € respectivamente (véase Nota 18.3).

La parte no efectiva reconocida en la cuenta de resultados del ejercicio 2011 y 2010 originada por los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo asciende a 2.225 y 434 miles de € respectivamente.

El resultado acumulado después de impuestos al cierre del ejercicio 2011 y 2010 en el patrimonio neto de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de caja asciende a 45.708 y -9.807 miles de € respectivamente (véase Nota 18.3).

b) Coberturas de valor razonable

El detalle al cierre del ejercicio 2011 y 2010 de los vencimientos de los nocionales de los instrumentos financieros derivados de coberturas de valor razonable es el siguiente:

Vencimiento de los nocionales	31.12.11		31.12.10	
	Cobros	Pagos	Cobros	Pagos
Hasta 1 año	-	125.961	8.935	18.250
Entre 1 y 2 años	-	4.394	-	140.897
Entre 2 y 3 años	-	-	-	-
Posteriores	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>130.355</b>	<b>8.935</b>	<b>159.147</b>

El detalle al cierre del ejercicio 2011 y 2010 de los vencimientos de los valores razonables de los instrumentos financieros derivados de coberturas de valor razonable es el siguiente:

Vencimiento de los valores razonables	31.12.11		31.12.10	
	Cobros	Pagos	Cobros	Pagos
Hasta 1 año	-	14.817	155	(427)
Entre 1 y 2 años	-	373	5.594	-
Entre 2 y 3 años	-	-	-	-
Posteriores	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>15.190</b>	<b>5.749</b>	<b>(427)</b>

El importe neto del valor razonable reconocido en la cuenta de resultados del ejercicio 2011 y 2010 de los instrumentos financieros derivados de cobertura de valor razonable ha sido de 7.561 y -18.261 miles de € respectivamente (véase Nota 30.2).

c) Derivados de no cobertura contable

Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo no posee instrumentos financieros derivados de no cobertura contable de tipo de cambio.

El detalle al cierre del ejercicio 2010 de los vencimientos de los nocionales de los instrumentos financieros derivados de no cobertura contable es el siguiente:

Vencimiento de los nocionales	31.12.10	
	Cobros	Pagos
Hasta 1 año	84.901	111.264
Entre 1 y 2 años	2.547	3.340
Entre 2 y 3 años	-	-
Posteriores	-	-
<b>Total</b>	<b>87.448</b>	<b>114.604</b>

El detalle al cierre del ejercicio 2010 de los vencimientos de los valores razonables de los instrumentos financieros derivados de no cobertura contable es el siguiente:

Vencimiento de los valores razonables	31.12.10	
	Cobros	Pagos
Hasta 1 año	2.117	-
Entre 1 y 2 años	155	-
Entre 2 y 3 años	-	-
Posteriores	-	-
<b>Total</b>	<b>2.272</b>	<b>-</b>

Al cierre del ejercicio 2010 el importe del valor razonable de los instrumentos financieros derivados reconocidos directamente en la Cuenta de Resultados por no reunir todos los requisitos especificados por la NIC 39 para poder designarse como instrumento de cobertura fue de 11.694 miles de € (véase Nota 30.2).

### 14.3. Derivados de tipo de interés

Tal y como se hace referencia en la nota 4 de la Memoria, la política general de cobertura de tipo de interés está basada en la contratación de opciones a cambio de una prima (compra de opción call) por medio de la cual la sociedad se asegura el pago de un tipo de interés fijo máximo. Adicionalmente, y en situaciones determinadas, la sociedad utiliza contratos de permuta (swap) de tipo de interés variable a fijo.

En consecuencia, los nocionales cubiertos, strikes contratados y vencimientos, en función de las características de la deuda cuyo riesgo de tipo de interés se está cubriendo, son muy dispares, encontrándose los siguientes:

- Financiación corporativa; coberturas de entre el 75% y el 100% del nocional, con vencimientos hasta el 2022 y con tipos medios asegurados entre un 1,52% y un 4,75% para préstamos referenciados a tipo euribor un mes y tres meses.
- Financiación sin recurso;
  - Financiación sin recurso en euros; coberturas de entre el 75% y el 100% del nocional, con vencimientos hasta el 2032 y con tipos medios asegurados entre un 2,00% y un 5,25%.
  - Financiación sin recurso en dólares americanos; coberturas de entre el 75% y el 100% del nocional, con vencimientos hasta el 2028 y con tipos medios asegurados entre un 2,93% y un 8%.

#### a) Coberturas de flujos de efectivo

El detalle al cierre del ejercicio 2011 y 2010 de los vencimientos de los nocionales asegurados mediante instrumentos financieros derivados de coberturas de flujo de efectivo es el siguiente:

Vencimiento de los nocionales	31.12.11		31.12.10	
	Cap	Swap	Cap	Swap
Hasta 1 año	1.028.726	983.136	465.256	812.722
Entre 1 y 2 años	336.193	822.475	251.942	988.734
Entre 2 y 3 años	2.808.131	30.237	85.595	689.749
Más de 3 años	7.290.053	1.028.597	1.956.820	756.795
<b>Total</b>	<b>11.463.103</b>	<b>2.864.445</b>	<b>2.759.613</b>	<b>3.248.000</b>

El detalle al cierre del ejercicio 2011 y 2010 de los vencimientos de los valores razonables de los instrumentos financieros derivados de coberturas de flujo de efectivo es el siguiente:

Vencimiento de los valores razonables	31.12.11		31.12.10	
	Cap	Swap	Cap	Swap
Hasta 1 año	881	(42.747)	308	(26.917)
Entre 1 y 2 años	831	(43.284)	80	(32.539)
Entre 2 y 3 años	6.575	(10.550)	308	(17.914)
Más de 3 años	51.369	(208.910)	74.011	(59.277)
<b>Total</b>	<b>59.656</b>	<b>(305.491)</b>	<b>74.707</b>	<b>(136.647)</b>

El importe neto del valor razonable traspasado al resultado del ejercicio 2011 y 2010 de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo ha sido de -49.775 miles de € y 45.899 miles de € respectivamente (véase Nota 18.3).

El resultado acumulado después de impuestos al cierre del ejercicio 2011 y 2010 en el patrimonio neto de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de caja asciende a -254.028 y -85.729 miles de € respectivamente (véase Nota 18.3).

El importe neto del valor razonable del componente temporal reconocido en el resultado del ejercicio 2011 y 2010 de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo ha sido de -64.324 y -3.332 miles de € respectivamente.

**b) Coberturas de valor razonable**

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo no posee instrumentos financieros derivados de cobertura de valor razonable de tipo de interés.

**c) Derivados de no cobertura contable**

El detalle al cierre del ejercicio 2011 y 2010 de los vencimientos de los nocionales asegurados mediante instrumentos financieros derivados de no cobertura contable es el siguiente:

Vencimiento de los nocionales	31.12.11		31.12.10	
	Cap	Swap	Cap	Swap
Hasta 1 año	-	-	-	-
Entre 1 y 2 años	-	9.444	-	-
Entre 2 y 3 años	-	-	167.430	71.756
Más de 3 años	-	-	11.700	-
<b>Total</b>	-	<b>9.444</b>	<b>179.130</b>	<b>71.756</b>

El detalle al cierre del ejercicio 2011 y 2010 de los vencimientos de los valores razonables de los instrumentos financieros derivados de no cobertura contable es el siguiente:

Vencimiento de los valores razonables	31.12.11		31.12.10	
	Cap	Swap	Cap	Swap
Hasta 1 año	-	-	5	(19)
Entre 1 y 2 años	-	(5.463)	-	-
Entre 2 y 3 años	-	-	172	(7.341)
Más de 3 años	-	-	162	-
<b>Total</b>	-	<b>(5.463)</b>	<b>339</b>	<b>(7.360)</b>

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010, el importe del valor razonable de los instrumentos financieros derivados reconocidos directamente en la Cuenta de Resultados por no reunir todos los requisitos especificados por la NIC 39 para poder designarse como instrumento de cobertura ha sido 2.104 miles de € y -1.883 miles de € respectivamente (véase Nota 30.1).

Por último, durante el ejercicio 2008 fueron liquidados una serie de contratos swap y cap de cobertura de tipos de interés generando, en dicho año, un saldo positivo de caja en la liquidación. En base a la aplicación de la NIC39 para casos de interrupción de la cobertura en los que el elemento cubierto sigue siendo probable, el importe generado por la cancelación de estos derivados permanecerá en patrimonio, revirtiendo a la Cuenta de Resultados a medida que el gasto financiero del préstamo cubierto se va registrando. Para ello Abengoa optó por aplicar el método "swaplet" por el que el importe generado en la cancelación se reparte por años, en función de los tipos forward del momento de cancelación.

El importe calculado para cada "swaplet" se registra en la cuenta de resultados en el periodo correspondiente a cada "swaplet". El importe traspasado desde el patrimonio neto a la Cuenta de Resultados (beneficio) en el ejercicio 2011 y 2010 asciende a 10.095 y 8.082 miles de € respectivamente, quedando pendiente de traspasos al resultado para ejercicios siguientes un importe de 8.727 miles de € a 31 de diciembre de 2011 (18.822 miles de € en 2010).

#### 14.4. Derivados de precios de existencias

Respecto a los contratos de cobertura de precio de existencias, tal y como se indica en la Nota 2.9 de la Memoria de las cuentas anuales de Abengoa del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011, indicar que diversas actividades de Abengoa a través de sus Grupos de Negocio (Bioenergía, Servicios Medioambientales e Ingeniería y Construcción Industrial) exponen al grupo a riesgos derivados de los valores razonables de determinados activos y suministros (zinc, aluminio, grano, etanol y gas principalmente).

Para cubrir dichos riesgos, Abengoa utiliza contratos de futuro y derivados OTC sobre dichos activos y suministros.

##### a) Coberturas de flujos de efectivo

El detalle de los vencimientos de los nocionales asegurados mediante los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujo de efectivo al cierre del ejercicio 2011 y 2010:

2011	Etanol (Galones)	Gas (MWh)	Grano (Bushels)	Zinc (Toneladas)	Aluminio (Toneladas)	Otros (Galones)
Hasta 1 año	1.800.735	5.700.000	16.090.000	62.400	25.772	283.178
Entre 1 y 2 años	-	-	-	67.920	-	-
Entre 2 y 3 años	-	-	-	-	-	-
Posteriores	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.800.735</b>	<b>5.700.000</b>	<b>16.090.000</b>	<b>130.320</b>	<b>25.772</b>	<b>283.178</b>

2010	Etanol (Galones)	Gas (MWh)	Grano (Bushels)	Zinc (Toneladas)	Aluminio (Toneladas)	Otros (Galones)
Hasta 1 año	621.288	5.580.000	52.909.635	70.026	22.171	300.004
Entre 1 y 2 años	-	-	-	62.400	17.231	-
Entre 2 y 3 años	-	-	-	-	-	-
Posteriores	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>621.288</b>	<b>5.580.000</b>	<b>52.909.635</b>	<b>132.426</b>	<b>39.402</b>	<b>300.004</b>

El detalle de los vencimientos de los valores razonables de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujo de efectivo al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

2011	Etanol (Galones)	Gas (MWh)	Grano (Bushels)	Zinc (Toneladas)	Aluminio (Toneladas)	Otros (Galones)
Hasta 1 año	750	(5.319)	3.090	15.653	(4.902)	4.367
Entre 1 y 2 años	-	-	-	13.940	-	-
Entre 2 y 3 años	-	-	-	-	-	-
Posteriores	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>750</b>	<b>(5.319)</b>	<b>3.090</b>	<b>29.593</b>	<b>(4.902)</b>	<b>4.367</b>

2010	Etanol (Galones)	Gas (MWh)	Grano (Bushels)	Zinc (Toneladas)	Aluminio (Toneladas)	Otros (Galones)
Hasta 1 año	702	(523)	52	(20.460)	(3.176)	(9.002)
Entre 1 y 2 años	-	-	-	(10.168)	-	-
Entre 2 y 3 años	-	-	-	-	(1.647)	-
Posteriores	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>702</b>	<b>(523)</b>	<b>52</b>	<b>(30.628)</b>	<b>(4.823)</b>	<b>(9.002)</b>

El importe neto del valor razonable traspasado al resultado del ejercicio 2011 y 2010 de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo ha sido de 58.516 y -10.361 miles de € respectivamente (véase Nota 18.3).

El resultado acumulado después de impuestos al cierre del ejercicio 2011 y 2010 en el patrimonio neto de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de caja asciende a 28.286 y -5.747 miles de € respectivamente (véase Nota 18.3).

b) Coberturas de valor razonable

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo no posee instrumentos financieros derivados de cobertura de valor razonable de precios de materias primas.

c) Derivados de no cobertura contable

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 el grupo no posee instrumentos financieros derivados de no cobertura contable de precios de materias primas.

## Nota 15.- Clientes y otras cuentas financieras a cobrar

15.1. El detalle de los Clientes y Otras cuentas a Cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Clientes por ventas	577.102	735.217
Clientes, obra ejecutada pendiente certificar	493.371	711.382
Provisiones de insolvencias	(29.077)	(23.366)
Administraciones Públicas	618.028	492.392
Otros Deudores Varios	146.869	225.818
<b>Total</b>	<b>1.806.293</b>	<b>2.141.443</b>

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010 no existen saldos con empresas vinculadas (véase Nota 33.2)

15.2. El valor razonable de los Clientes y Otras cuentas a Cobrar se aproxima a su importe en libros.

**15.3.** El detalle de los Clientes y Otras Cuentas a Cobrar en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Divisa</b>	<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>Saldo al 31.12.10</b>
Dólar canadiense	-	21.011
Dólar americano	112.837	158.645
Real brasileño	142.706	152.888
Peso mexicano	49.332	48.874
Peso argentino	9.209	24.156
Peso chileno	21.389	11.780
Nuevo sol peruano	36.609	15.471
Dirham marroquí	13.196	27.785
Peso uruguayo	12.993	9.342
Otras	47.276	50.916
<b>Total</b>	<b>445.547</b>	<b>520.868</b>

**15.4.** El detalle de la antigüedad de los Clientes por ventas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Antigüedad</b>	<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>Saldo al 31.12.10</b>
Hasta 3 meses	444.780	499.954
Entre 3 y 6 meses	64.227	137.282
Superior a 6 meses	68.095	97.981
<b>Total</b>	<b>577.102</b>	<b>735.217</b>

**15.5.** La calidad crediticia de los clientes que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la siguiente clasificación:

<b>Clientes y otras cuentas a cobrar</b>	<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>Saldo al 31.12.10</b>
Clientes y Cuentas a cobrar factorizables sin recurso por banco	263.288	378.799
Clientes y Cuentas a cobrar factorizables con recurso por banco	11.062	13.332
Clientes y Cuentas a cobrar cubiertas por seguros de crédito	34.225	28.813
Clientes y Cuentas a cobrar al contado o por transferencia	103.400	116.963
Clientes y cuentas de UTE/Entidades Públicas/Otros	165.127	197.310
<b>Total clientes y cuentas a cobrar</b>	<b>577.102</b>	<b>735.217</b>

- 15.6. El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Saldo inicial	(23.366)	(21.377)
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(4.897)	(13.360)
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	35	5.946
Reversión de importes no utilizados	8.450	231
Cambios en el perímetro	4.046	-
Reclasificaciones y otros menores	(13.345)	5.194
<b>Saldo final</b>	<b>(29.077)</b>	<b>(23.366)</b>

- 15.7. La sociedad mantiene una serie de líneas de crédito de factoring sin recurso. La sociedad suscribe estos contratos de factoring con determinada institución financiera vendiendo derechos de crédito de la sociedad en ciertos contratos comerciales. Los contratos de factoring se suscriben con la modalidad sin recurso, lo que significa que las instituciones financieras asumen el riesgo de crédito asociado con los clientes de la sociedad. Asimismo, la sociedad es responsable de la existencia y legitimidad de los derechos de crédito que se venden a las instituciones financieras. Los derechos de crédito de los clientes recurrentes o con plazos de hasta un año se encuentran respaldados por líneas de crédito de factoring rotativas anuales. Los derechos de crédito de los clientes no recurrentes o con plazos superiores a un año se apoyan en acuerdos de transferencia global que comienzan en la fecha de entrada en vigor del contrato comercial subyacente, finalizando cuando los trabajos contratados se hubieren completado

La sociedad tiene factorizados al cierre del ejercicio 2011 un importe aproximado de 346 M€ (568 M€ en el 2010) y dados de baja conforme a lo establecido en la NIC 39. De esta cifra, 12 M€ (35 M€ en el ejercicio 2010) corresponden a clientes de sociedades que cuentan con financiación sin recurso.

El gasto financiero en el ejercicio cerrado de 2011 derivado de las operaciones de factoring ha ascendido a 20 miles de € (23 miles de € en 2010).

- 15.8. El detalle de las cuentas a cobrar con administraciones públicas al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Hacienda Pública deudora por IVA a devolver	309.744	267.665
Organismos de la Seguridad Social deudores	544	2.738
Hacienda Pública, IVA soportado	221.368	123.572
Hacienda Pública reten. y pagos a cuenta	86.372	98.417
<b>Total Administraciones Públicas</b>	<b>618.028</b>	<b>492.392</b>

**15.9.** El detalle las Cuentas Financieras a Cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Créditos	168.821	187.937
Imposiciones	9.365	1.000
Depósitos	39.158	67.542
Otras cuentas financieras a cobrar	34.804	3.271
<b>Total No Corriente</b>	<b>252.148</b>	<b>259.750</b>
Créditos	4.147	8.612
Imposiciones	889.510	710.095
Depósitos	25.230	143.494
Otras cuentas financieras a cobrar	5.401	206
<b>Total Corriente</b>	<b>924.288</b>	<b>862.407</b>

En este epígrafe se reconocen todos los créditos, imposiciones, depósitos y otras cuentas a cobrar (considerados como activos financieros no derivados que no cotizan en un mercado activo) y cuyo vencimiento es menor a doce meses (activos corrientes) o superior a dicho período (activos no corrientes).

El valor razonable de las Cuentas Financieras a Cobrar se aproxima a su importe en libros.

El importe correspondiente a sociedades de proyecto con financiación sin recurso al cierre del ejercicio 2011 asciende a 890 M€ (736 M€ en 2010).

Las Imposiciones están colocadas en entidades financieras con alta calidad crediticia, tal y como se indica en la Nota 4.

La partida de créditos por importe de 173 M€ (197 M€ en 2010) incluye principalmente los préstamos no comerciales a cobrar de terceros y de administraciones locales por un importe total de 93 M€ (98 M€ en 2010), préstamos a cobrar de empresas asociadas por un importe total de 46 M€ (84 M€ en 2010).

La partida de imposiciones por importe de 899 M€ (711 M€ en 2010) incluye principalmente las imposiciones realizadas en valores de renta fija y depósitos bancarios con un vencimiento normalmente inferior a 3 meses y retribuidas a tipo de interés variable. Dentro de dichas partidas del corriente se encuentran imposiciones por valor de 439 M€ (262 M€ en 2010) como garantía de las operaciones de confirming realizadas entre sociedades del grupo.

La partida de depósitos incluye principalmente los depósitos bancarios con vencimiento generalmente superior a un año (no corriente) e inferior a 3 meses (corriente) por importe de 64 M€ (211 M€ en 2010) entre las que se encuentran depósitos en garantías de diversas obligaciones financieras por importe de 4 M€ (61 M€ en 2010).

Adicionalmente, dentro de los epígrafes de imposiciones y depósitos existen cuentas de reserva al servicio de la deuda por importe de 42 M€ en el activo corriente (véase Nota 19.3) y de 33 M€ en el activo no corriente.

Otros activos financieros incluyen otros importes a cobrar considerados como activos financieros no derivados que no cotizan en un mercado activo y que no se clasifican en ninguna de las otras categorías.

## Nota 16.- Existencias

**16.1.** La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Comerciales	19.871	16.232
Materias Primas y otros aprovisionamientos	138.534	154.744
Productos en curso y semiterminados	18.117	7.103
Proyectos en curso	57.644	44.606
Productos terminados	87.854	69.756
Productos agrícolas	-	16.074
Anticipos	62.874	76.501
<b>Total</b>	<b>384.894</b>	<b>385.016</b>

El importe de las existencias correspondientes a sociedades ubicadas fuera de territorio español asciende a 233.034 miles de € (239.099 miles de € en 2010).

**16.2.** No existen limitaciones en la disponibilidad de las existencias, excepto las garantías normales de construcción de proyectos, las cuales van liberándose a medida que se cumplen los hitos contractuales.

## Nota 17.- Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Cuenta corriente / caja	1.224.153	1.211.736
Deuda pública	1.272.998	650.569
Depósito bancario	357.350	283.121
Pagarés	883.616	837.717
Bonos	-	12
<b>Total</b>	<b>3.738.117</b>	<b>2.983.155</b>

El desglose de dichos saldos por las principales divisas en que estos se encuentran nominados, se muestra, en su equivalencia en euros, a continuación:

Divisa	31.12.2011		31.12.2010	
	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras
Euro	1.326.679	215.246	2.326.201	164.834
Dólar americano	1.057.552	421.703	93.155	245.094
Dólar canadiense	-	-	-	12.414
Franco suizo	7.120	99	2.759	139
Libra esterlina	557	203	367	275
Peso argentino	-	3.981	479	917
Peso chileno	-	7.140	-	8.316
Peso mexicano	141	3.716	33	5.506
Real brasileño	938	626.039	-	87.482
Otros	10.403	56.600	7.215	27.969
<b>Total</b>	<b>2.403.390</b>	<b>1.334.727</b>	<b>2.430.209</b>	<b>552.946</b>

El importe de efectivo y equivalente de efectivo correspondiente a sociedades con financiación sin recurso (véase Nota 19) asciende a 654.547 miles de € (565.893 miles de € en 2010).

## Nota 18.- Patrimonio neto

### 18.1. Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2011 es de noventa millones seiscientos cuarenta y un mil ciento nueve (90.641.108,58) euros representado por ciento siete millones seiscientas doce mil quinientas treinta y ocho (107.612.538) acciones íntegramente suscritas y desembolsadas, pertenecientes a dos clases distintas:

- Noventa millones cuatrocientas sesenta y nueve mil, seiscientos ochenta (90.469.680) acciones pertenecientes a la Clase A de un (1) euro de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y serie, que confieren cada una de ellas cien (100) votos y que son las acciones ordinarias de la Sociedad (las "acciones Clase A").
- Diecisiete millones ciento cuarenta y dos mil ochocientos cincuenta y ocho (17.142.858) acciones pertenecientes a la Clase B de un céntimo (0,01) de 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 los derechos económicos privilegiados establecidos en el artículo 8 de estos estatutos (las "acciones Clase B" y, conjuntamente con las acciones Clase A, las "Acciones con Voto").

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se registrarán por lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones legales de aplicación.

Las acciones clase A están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) desde el 29 de noviembre de 1996.

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 y de acuerdo con información facilitada adicionalmente por sociedades vinculadas, los accionistas significativos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son:

Accionistas	%	
	Participación 2011	Participación 2010
Inversión Corporativa IC, S.A. (*)	49,90 (acciones clase A)	50,000 (acciones A)
Finarpisa, S.A. (*)	6,02 (acciones clase A)	6,041 (acciones A)

(\*) Grupo Inversión Corporativa

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2011 acordó aumentar el capital social, anteriormente establecido en veintidós millones seiscientos diecisiete mil cuatrocientos veinte euros (22.617.420 euros) representado por noventa millones, cuatrocientas sesenta y nueve mil, seiscientos ochenta (90.469.680) acciones de veinticinco céntimos de euro (0,25 euros) de valor nominal cada una de ellas, de clase y serie únicas, en sesenta y siete millones, ochocientos cincuenta y dos mil doscientos sesenta euros (67.852.260 euros), mediante el incremento del valor nominal unitario, 0,25 euros por acción a un (1) euro por acción, con cargo a reservas de libre disposición, dejándolo establecido en noventa millones cuatrocientos sesenta y nueve mil, seiscientos ochenta (90.469.680) euros representado por noventa millones, cuatrocientas sesenta y nueve mil, seiscientos ochenta (90.469.680) acciones íntegramente suscritas y desembolsadas, de clase y serie únicas, de un euro (1) de valor nominal unitario, numeradas correlativamente del uno (1) al noventa millones, cuatrocientas sesenta y nueve mil, seiscientos ochenta (90.469.680) inclusive.

Con fecha 4 de Octubre de 2011, Abengoa, S.A. alcanzó un acuerdo de inversión con First Reserve Corporation (a través de filial específica) en adelante First Reserve o FRC, fondo de inversión de nacionalidad estadounidense especializado en capital privado e inversiones dentro del sector energético, en virtud del cual se comprometió a invertir 300 M€ en el capital social de Abengoa en los términos y condiciones establecidos en un acuerdo de inversión (en adelante, el "Acuerdo de Inversión").

Los principales términos económicos del acuerdo de inversión son los siguientes:

- Abengoa emite 17.142.858 nuevas acciones clase B de un valor nominal de 0.01€/acción, a un precio nominal más prima de 17,5€ por acción mediante una ampliación del capital social exclusivamente en acciones clase B a suscribir íntegramente por FRC, con exclusión del derecho de suscripción preferente (la "Ampliación Inicial"). Estas acciones B representan el 0,19% del capital social.
- FRC suscribe la Ampliación Inicial por un importe total equivalente a 300M€, desembolsados en efectivo.
- FRC asume la obligación de no vender la participación en el capital social de Abengoa suscrita en la ampliación inicial durante un periodo de dos años y medio, dando a su inversión un carácter estratégico, reforzando los fondos propios de Abengoa y apoyando el desarrollo de su plan estratégico actual. Finalizado este periodo se establecen distintas fórmulas para la venta de su participación o eventualmente su canje en acciones clase A, a elección de Abengoa.
- A su vez, Abengoa emite 4.020.124 warrants sobre acciones clase B, a un precio de ejercicio de 0,01 euros, que son transmisibles, y que otorgarán a FRC el derecho a suscribir una acción clase B de Abengoa por cada warrant y a recibir un importe en efectivo equivalente al dividendo por acción y otras distribuciones, durante un periodo de 5 años.
- Participación de FRC en el Consejo de Administración de Abengoa. Una vez materializada la inversión, FRC contará con la facultad de proponer la designación de un consejero en la sociedad, lo que fortalecerá el Consejo de Administración de Abengoa.

Las acciones clase B, autorizadas por la Junta General de Accionistas de Abengoa del pasado 10 de abril de 2011, tienen los mismos derechos económicos que las acciones ordinarias clase A de acciones, y un derecho político de voto proporcional a su valor nominal de 0.01 €/acción, esto es 1/100 respecto al de las acciones clase A de valor nominal 1,00 € y 100 derechos de voto por acción.

La citada ampliación de capital, su precio por acción o tipo de emisión, la emisión de los warrants y la exclusión del derecho de suscripción preferente tiene el informe favorable del Consejo de Administración de Abengoa (que cuenta con la facultad de emisión por delegación expresa de la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2011) y ha sido objeto de informe de Kpmg S.L., como auditor distinto del auditor de cuentas de la Sociedad según lo requerido por la Ley de Sociedades de Capital.

Con fecha 4 de noviembre de 2011, y una vez cumplidas las condiciones precedentes y autorizaciones previas requeridas, se cerró la operación.

Por otro lado, con fecha 25 de julio de 2011, el Consejo de Administración de Abengoa, S.A. aceptó la renuncia presentada por D. Daniel Villalba Vilá como consejero de esta Sociedad, con carácter de independiente, (así como presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y vocal del Comité de Auditoría) debido a la intensificación de otras ocupaciones profesionales que incluye la posibilidad de su incorporación al Consejo de Administración de Abengoa Solar, S.A. como vicepresidente, en atención a su experiencia y conocimientos sobre el sector energético y de la propia compañía, lo que hace aconsejable en atención a la normativa de Buen Gobierno, no compatibilizar ambas responsabilidades.

Adicionalmente, con fecha 24 de octubre de 2011, el Consejo de Administración de Abengoa, S.A. acordó la designación como consejero independiente de D. Ricardo Martínez Rico, así como la incorporación al Consejo Asesor Internacional de D. Alberto Aza Arias.

Los dividendos pagados en julio de 2011 y 2010 fueron de 18.094 miles de € (0,20 por acción) y 17.189 miles de € (0,19 por acción) respectivamente. En la próxima Junta General de accionistas del ejercicio 2012 se va a proponer un dividendo por acción de 0,35 € respecto a 2011, lo que supondrá un dividendo total de 37.664 miles de €. Estas Cuentas Anuales Consolidadas no reflejan este dividendo.

## 18.2. Reservas de la sociedad dominante

El importe y movimiento de las cuentas que forman parte del epígrafe de Reservas de la Sociedad Dominante durante los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Concepto	Saldo al 31.12.10	Distribución Rtdos. 2010	Ampliación de capital	Otros Movimientos	Saldo al 31.12.11
Prima Emisión Acciones	110.009	-	278.743	-	388.752
Reserva de Revalorización	3.679	-	-	-	3.679
Otras Reservas de la Sociedad Dominante:					
- Distribuibles	203.716	93.024	(46.767)	(47.795)	202.178
- No distribuibles	4.607	-	-	-	4.607
<b>Total</b>	<b>322.011</b>	<b>93.024</b>	<b>231.976</b>	<b>(47.795)</b>	<b>599.216</b>

Concepto	Saldo al 31.12.09	Distribución Rtdos. 2009	Ampliación de capital	Otros Movimientos	Saldo al 31.12.10
Prima Emisión Acciones	110.009	-	-	-	110.009
Reserva de Revalorización	3.679	-	-	-	3.679
Otras Reservas de la Sociedad Dominante:					
- Distribuibles	173.991	31.800	-	(2.075)	203.716
- No distribuibles	4.607	-	-	-	4.607
<b>Total</b>	<b>292.286</b>	<b>31.800</b>	<b>-</b>	<b>(2.075)</b>	<b>322.011</b>

El importe correspondiente a "Otros Movimientos" de los ejercicios 2011 y 2010 corresponde a las operaciones con acciones propias.

La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Con fecha 19 de noviembre de 2007, la compañía suscribió un contrato con Santander Investment Bolsa, S.V. con el objeto de, sin interferir en el normal desenvolvimiento del mercado y en estricto cumplimiento de la normativa bursátil, favorecer la liquidez de las transacciones sobre acciones, la regularidad en la cotización y evitar variaciones cuya causa no sea la propia tendencia del mercado. Si bien dicho contrato no se ajusta a las condiciones establecidas en la Circular 3/2007 de 19 de diciembre de la CNMV, Abengoa ha venido cumpliendo de forma voluntaria con los requisitos de información establecidos en la Circular 3/2007 al respecto. Las operaciones realizadas al amparo de dicho Contrato se han comunicado con carácter trimestral a la Comisión Nacional del Mercado de Valores e incluidas en la página web de la sociedad.

A 31 de diciembre de 2011 el saldo de acciones propias en autocartera era de 2.913.435 correspondiente al Contrato de Liquidez (225.250 en 2010).

Respecto a las operaciones realizadas durante el ejercicio, el número de acciones propias adquiridas a través del Contrato de Liquidez fue de 7.784.190 (10.276.598 en 2010) y el de acciones propias enajenadas fue de 5.096.005 (10.196.803 en 2010), con un resultado neto contable de dichas operaciones reconocido en el patrimonio de la sociedad dominante de un importe de -2.144 miles de € (-1.144 miles de € en 2010).

La propuesta de distribución del resultado de 2011 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2010 aprobada es la siguiente:

Bases de Reparto	Importe al 31.12.11	Importe al 31.12.10
Resultado del ejercicio	71.399	111.118
	<b>71.399</b>	<b>111.118</b>

  

Distribución	Importe al 31.12.11	Importe al 31.12.10
A reserva legal	7.140	-
A reservas voluntarias	26.595	93.024
A dividendos	37.664	18.094
<b>Total</b>	<b>71.399</b>	<b>111.118</b>

### 18.3. Otras reservas

El importe incluido en el epígrafe de Otras Reservas refleja el efecto en patrimonio surgido en la valoración de las operaciones de cobertura (derivados) y de las inversiones disponibles para la venta que se posee al cierre del ejercicio.

A continuación se detallan los importes y movimientos por conceptos del epígrafe de Otras Reservas para los ejercicios 2011 y 2010:

Concepto	Reservas Op. Cobertura	Reservas Inv. Disp. Venta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(101.283)	2.336	(98.947)
- Resultados por valor razonable del ejercicio	(123.437)	(2.547)	(125.984)
- Traspaso al Resultado	7.578	-	7.578
- Efecto impositivo	33.747	764	34.511
- Transferencias a/desde Ganancias Acumuladas	3.361	91	3.452
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(180.034)</b>	<b>644</b>	<b>(179.390)</b>

Concepto	Reservas Op. Cobertura	Reservas Inv. Disp. Venta	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(82.338)	1.185	(81.153)
- Resultados por valor razonable del ejercicio	(82.590)	1.207	(81.383)
- Traspaso al Resultado	35.744	(59)	35.685
- Efecto impositivo	15.206	18	15.224
- Transferencias a/desde Ganancias Acumuladas	12.695	(15)	12.680
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(101.283)</b>	<b>2.336</b>	<b>(98.947)</b>

Para mayor información acerca de las operaciones de cobertura, véase Nota 14.

## 18.4. Diferencias de conversión

El importe de las diferencias de conversión de las sociedades del grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Diferencias de conversión:		
- Sociedades I.G. / I.P.	42.943	265.041
- Asociadas	(1.589)	1.455
<b>Total</b>	<b>41.354</b>	<b>266.496</b>

El decremento de las diferencias de conversión se debe fundamentalmente a la depreciación del real brasileño respecto al euro, a la venta del 50% de la participación en varias empresas de líneas de transmisión en Brasil (véase Nota 6.2) y a la salida de Telvent GIT, S.A. del perímetro de consolidación tras la venta de su participación.

## 18.5. Ganancias acumuladas

El importe y el movimiento de las cuentas que forman parte del epígrafe de Ganancias Acumuladas durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

Concepto	Saldo al 31.12.10	Distribución Rtdos. 2010	Resultados 2011	Otros Movimientos	Saldo al 31.12.11
Reservas en Sociedades Consolidadas por IG / IP	461.984	87.001	-	(57.875)	491.110
Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	8.352	9.043	-	(72)	17.323
Dividendos y Reservas Sociedad Dominante	-	111.118	-	(111.118)	0
<b>Total Reservas</b>	<b>470.336</b>	<b>207.162</b>	<b>-</b>	<b>(169.065)</b>	<b>508.433</b>
Resultados Consolidados del Ejercicio	263.311	(263.311)	273.692	-	273.692
Resultados Atribuidos a Participaciones no dominantes	(56.149)	56.149	(16.282)	-	(16.282)
<b>Total Resultados Sociedad Dominante</b>	<b>207.162</b>	<b>(207.162)</b>	<b>257.410</b>	<b>-</b>	<b>257.410</b>
<b>Total Ganancias Acumuladas</b>	<b>677.498</b>	<b>-</b>	<b>257.410</b>	<b>(169.065)</b>	<b>765.843</b>

El importe correspondiente a "Otros Movimientos" del ejercicio 2011 corresponde, principalmente, a la adquisición de diversas participaciones no dominantes realizadas durante el ejercicio (véase Nota 6.2) cuyo efecto ha sido registrado en el patrimonio neto según lo establecido en la NIIF 3 revisada.

Concepto	Saldo al 31.12.09	Distribución Rtdos. 2009	Resultados 2010	Otros Movimientos	Saldo al 31.12.10
Reservas en Sociedades Consolidadas por IG / IP	360.857	110.071	-	(8.944)	461.984
Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	3.351	11.246	-	(6.245)	8.352
Dividendos y Reservas Sociedad Dominante	-	48.989	-	(48.989)	-
<b>Total Reservas</b>	<b>364.208</b>	<b>170.306</b>	<b>-</b>	<b>(64.178)</b>	<b>470.336</b>
Resultados Consolidados del Ejercicio	202.738	(202.738)	263.311	-	263.311
Resultados Atribuidos a Participaciones no dominantes	(32.432)	32.432	(56.149)	-	(56.149)
<b>Total Resultados Sociedad Dominante</b>	<b>170.306</b>	<b>(170.306)</b>	<b>207.162</b>	<b>-</b>	<b>207.162</b>
<b>Total Ganancias Acumuladas</b>	<b>534.514</b>	<b>-</b>	<b>207.162</b>	<b>(64.178)</b>	<b>677.498</b>

El importe correspondiente a "Otros Movimientos" del ejercicio 2011 corresponde a la adquisición del porcentaje restante hasta llegar al 100% de las sociedades STE Transmissora de Energía, S.A. y NTE Transmissora de Energía, S.A. cuyo efecto ha sido registrado contra el patrimonio neto según lo establecido en la NIIF 3 revisada.

El detalle de las Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración global/proporcional y por el método de participación es el siguiente:

Actividad de Negocio	Saldo al 31.12.11		Saldo al 31.12.10	
	IG / IP	MP	IG / IP	MP
Ingeniería y Construcción Industrial	473.566	(2.361)	326.516	(4.206)
Infraestructura Tipo Concesional	(50.595)	7.189	(64.388)	5.051
Producción Industrial	68.139	12.495	199.857	7.507
<b>Total</b>	<b>491.110</b>	<b>17.323</b>	<b>461.984</b>	<b>8.352</b>

## 18.6. Participaciones no dominantes

Los movimientos del epígrafe de Participaciones no dominantes durante los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>Saldo al 31.12.10</b>
Saldo inicial	440.663	368.274
Diferencias de conversión	(14.736)	20.949
Variaciones del perímetro	(33.628)	(4.709)
Imputación resultado ejercicio	16.282	56.149
<b>Saldo final</b>	<b>408.581</b>	<b>440.663</b>

La relación de Sociedades / Entidades ajenas al Grupo que poseen una participación igual o superior al 10% del capital de alguna sociedad dependiente incluida en el Perímetro de Consolidación se detallan en el Anexo VIII.

## Nota 19.- Financiación sin recurso

Tal y como se indica en la Nota 2.4 de esta Memoria, en el Perímetro de Consolidación se encuentran participaciones en diversas sociedades cuyo objeto social, en general, es el desarrollo de un producto integrado y cuya fórmula de financiación se realiza a través de una financiación sin recurso aplicada a proyecto.

En esta Nota de Memoria se ofrece el detalle de la financiación sin recurso relacionada con el inmovilizado de sociedades proyecto, que se informa en la Nota 10 de esta Memoria Consolidada.

La financiación sin recurso se utiliza, generalmente, como medio para la construcción y/o adquisición 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 activo 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, la financiación sin recurso 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.

**19.1.** Los importes y variaciones experimentados durante los ejercicios 2011 y 2010 por la Financiación sin Recurso son los siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>Financiación sin Recurso a Lp</b>	<b>Financiación sin Recurso a Cp</b>	<b>Total</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3.557.972	492.139	4.050.111
Aumentos	1.932.493	34.613	1.967.106
Disminuciones (reembolso)	(222.192)	(142.127)	(364.319)
Diferencias de conversión (divisa)	2.754	(16.062)	(13.308)
Cambios en el perímetro	(217.642)	(31.838)	(249.480)
Reclasificaciones	(70.410)	70.410	-
Transferencia desde activos mant. venta	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
<b>Total al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>4.982.975</b>	<b>407.135</b>	<b>5.390.110</b>

El incremento producido durante el ejercicio 2011 se debe principalmente a la obtención y disposición de nuevas financiaciones para el desarrollo de nuevos proyectos relacionados con la actividad solar por importe total de 1.046 M€ (siendo 439 M€ para un proyecto termosolar ubicado en Estados Unidos y 607 M€ para proyectos termosolares ubicados en España), con la actividad de líneas de transmisión (Brasil) por importe de 232 M€, con la actividad de cogeneración por importe de 147 M€ y con la actividad de reciclaje del Zinc por importe de 300 M€ (véase Nota 19.9).

Adicionalmente, se produce un decremento principalmente por la financiación de las sociedades de Líneas Brasileñas en su parte proporcional al porcentaje vendido por importe de -249 M€ (véase Nota 6.2.b), por la cancelación de la deuda que previamente tenía Befesa Zinc, S.A. con la nueva financiación obtenida indicada anteriormente (-185 M€) y por el efecto de las diferencias de conversión por la depreciación del real brasileño y la apreciación del dólar estadounidense respecto al euro (-13 M€).

Concepto	Financiación Sin Recurso a Lp	Financiación sin Recurso a Cp	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	2.748.015	185.352	2.933.367
Aumentos	676.761	123.063	799.824
Disminuciones (reembolso)	(57.203)	(86.592)	(143.795)
Diferencias de conversión (divisa)	140.162	15.823	155.985
Cambios en el perímetro	58.521	96.854	155.375
Reclasificaciones	(8.285)	157.639	149.354
Transferencia desde activos mant. venta	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
<b>Total al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>3.557.971</b>	<b>492.139</b>	<b>4.050.110</b>

El incremento producido durante el ejercicio 2010 se debe principalmente por la obtención de la nueva financiación de determinados proyectos relacionados con la actividad de Ingeniería y Construcción (338 M€ por líneas de transmisión de energía en Brasil y Perú), con la actividad de Solar por proyectos en España (381 M€), con la actividad de Bioenergía (81 M€ por proyectos de cogeneración en Brasil) así como por el efecto un incremento de 156 M€ producido fundamentalmente por el efecto de las diferencias de conversión por la revaluación del real brasileño y dólar USA respecto al euro.

- 19.2. Los valores razonables de la financiación sin recurso equivalen a su importe en libros, dado que el efecto del descuento no es significativo.
- 19.3. En el activo del Estado de Situación Financiera y dentro de los epígrafes de tesorería y de cuentas financieras a cobrar (corrientes) existen cuentas de reserva al servicio de la deuda por importe de 42 M€ relacionadas con la financiación de proyectos (por importe de 20 M€ en 2010).
- 19.4. En el Anexo IX de esta memoria consolidada se detallan las sociedades de proyectos financiados bajo la modalidad de Financiación sin Recurso a cierre del ejercicio 2011.
- 19.5. La cancelación de las Financiaciones sin Recurso Aplicadas a proyectos está prevista, al cierre del ejercicio 2011, realizarla según el siguiente calendario de acuerdo con las previsiones de "cash-flow" (flujos de caja) a generar por los proyectos:

2012	2013	2014	2015	2016	Posteriores
407.135	480.849	346.955	243.676	273.588	3.637.907

Incluidos en los vencimientos anteriores están los importes correspondientes a operaciones que cuentan con financiación sin recurso en proceso (véase Nota 19.7), los cuales serán cancelados en el momento de la disposición de la Financiación sin Recurso a largo plazo.

**19.6.** El detalle de las nuevas financiaciones sin Recurso cerradas durante los ejercicios 2011 y 2010 en M€ es el siguiente:

Proyecto	Ejercicio	Ubicación	Importe concedido	Importe dispuesto
Abengoa Transmisión Norte II, S.A.	2011	Perú	39	-
Abengoa Transmisión Sur, S.A.	2011	Perú	265	-
ATE XI, Manaus Transmissora de Energia	2011	Brasil	331	263
Helios I Hyperion Energy Investments, S.L.	2011	España	144	109
Helios II Hyperion Energy Investments, S.L.	2011	España	145	94
Hugoton (Abengoa Bioenergy Biomass of Kansas, LLC)	2011	USA	102	-
Mojave Solar, LLC	2011	USA	927	-
<b>Total ejercicio 2011</b>			<b>1.953</b>	<b>466</b>
Abengoa Agroindustria Ltda.	2010	Brasil	198	76
Abengoa Cogeneración Tabasco S. de R.L. de C.V.	2010	México	344	183
Arizona Solar One Llc	2010	USA	1.085	-
Concecutex, S.A. de C.V.	2010	México	45	11
Helioenergy Electricidad Uno, Dos, S.A.	2010	España	320	138
Solaben Electricidad Dos, Tres, S.A.	2010	España	340	-
Solacor Electricidad Uno, Dos, S.A.	2010	España	353	238
<b>Total ejercicio 2010</b>			<b>2.685</b>	<b>646</b>

**19.7.** Dentro de la Financiación sin recurso aplicada a proyectos están considerados como Financiación sin Recurso en Proceso aquellas operaciones de tesorería consistentes en la obtención de recursos financieros, generalmente a través de entidades financieras, que están enmarcadas en el desarrollo de Proyectos, que se acometen, asimismo generalmente, bajo la modalidad de Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos. Esta obtención de recursos se considera 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 sin Recurso en Proceso tiene como particularidad frente a los tradicionales anticipos de clientes en que suele ser una entidad financiera quien proporciona los fondos y corresponden a operaciones transitorias (habitualmente con plazo menor a 2-3 años) durante la fase de lanzamiento y construcción de Bienes/Proyectos que una vez finalizados y realizada la puesta en marcha, son el objeto de operaciones financiadas a través de la modalidad de Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos (véase Nota 2.4).

No obstante, si durante el periodo transitorio se observasen riesgos de incumplimientos en cuanto a los plazos acordados para la formalización de los Project Finance (o para la construcción que finalmente dará lugar a la financiación), se reclasificarían al epígrafe del Estado de Situación Financiera que le correspondiera según su naturaleza, generalmente al epígrafe "Deudas con Entidades de Crédito".

A 31 de diciembre de 2011 los proyectos con financiación sin recurso en proceso se muestran en el siguiente cuadro (cifras en miles de €):

Concepto	Norte Brasil Transmissora de Energía S.A	Linha Verde Transmissora de Energía S.A	Abengoa Transmisión Sur, S.A.	Palmatir, S.A.
Fecha Inicio del Proyecto	Febrero 2009	Noviembre 2009	Julio 2010	Junio 2011
Fecha Finalización Prevista	Marzo 2013	Abril 2013	Julio 2013	Diciembre 2013
Importe del Contrato (EPC)	806.938	147.762	291.473	99.418
Ejecución a 31.12.11	152.307	47.080	102.257	-
Fecha Inicio Financiación a C/P	Noviembre 2010	Febrero 2011	Agosto 2010	Junio 2011
Fecha Vencimiento Financiación C/P	Octubre 2012	Junio 2012	Mayo 2012	Junio 2012
Fecha Inicio prevista Financiación a L/P	Julio 2012	Junio 2012	Marzo 2012	Junio 2012
Duración Financiación L/P	Hasta 16 años	Hasta 14 años	Hasta 7 años	Hasta 20 años
Importe total Financiación L/P	448.499	110.925	265.396	88.727

**19.8.** Del importe de préstamos con entidades de crédito corrientes y no corrientes existen deudas en moneda extranjera por importe de 2.913.128 miles de € (2.281.917 miles de € en 2010), de los cuales todos corresponden a sociedades residentes en el extranjero.

El contravalor por divisas de las deudas en moneda extranjera más significativas mantenidas por sociedades del Grupo con entidades de crédito es el siguiente:

Divisa	31.12.11 Sociedades Residentes		31.12.10 Sociedades Residentes	
	Extranjero	España	Extranjero	España
Dirhams (Marruecos)	-	-	457.370	-
Dinar (Argelia)	477.442	-	-	-
Dólar (Canadá)	-	-	-	-
Dólar (USA)	1.361.714	-	634.255	-
Lira (Turquía)	-	-	-	-
Peso (Argentina)	-	-	-	-
Peso (Chile)	-	-	8.243	-
Peso (México)	21.281	-	12.798	-
Peso (Uruguay)	-	-	-	-
Real (Brasil)	959.037	-	1.129.350	-
Sol (Perú)	-	-	-	-
Yuan (China)	93.654	-	39.901	-
<b>Total</b>	<b>2.913.128</b>		<b>2.281.917</b>	-

**19.9.** Con fecha 6 de mayo de 2011, el Grupo, a través de Zinc Capital, S.A., inició el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales europeos la emisión de Bonos Ordinarios por importe de 300 millones de euros. Zinc Capital, S.A. es una sociedad de propósito especial no perteneciente al Grupo, sin activos ni operaciones no relacionadas con dicha emisión. Todos los fondos captados son prestados a Befesa Zinc, grupo dependiente de Befesa Medio Ambiente, S.A., que a su vez es dependiente de Abengoa. La acreditada es una sociedad matriz de un grupo de sociedades vinculadas a proyectos específicos de reciclaje del zinc (Befesa Zinc, S.A.U.). El importe obtenido por dicha sociedad, ha sido destinado principalmente a la cancelación del préstamo sindicado con el Barclays con un importe pendiente por 185,2 millones de euros (enmarcado como financiación sin recurso derivado de la Adquisición de Aser Zinc y la definición establecida en el préstamo sindicado firmado por el Grupo), y a incrementar las disponibilidades de tesorería para actividades del grupo Zinc. La emisión de bonos presenta garantías similares a las ofrecidas respecto a la financiación inicial, compuestas básicamente por la garantía solidaria de sociedades filiales de Befesa Zinc, así como por las propias acciones de Befesa Zinc, sin que existan garantías adicionales aportadas por Abengoa.

En resumen, los términos y condiciones de la emisión que quedaron fijados definitivamente, son los siguientes:

- a) La emisión de los Bonos se realiza por importe de 300 millones de euros y con vencimiento a 7 años.
- b) Los Bonos devengarán un interés fijo anual del 8,875% anual.
- c) Los bonos están garantizados solidariamente por determinadas sociedades filiales de Befesa Zinc, así como por las propias acciones de Befesa Zinc, sin que existan otras garantías adicionales aportadas por Abengoa.
- d) El Grupo se reserva la opción de amortizarlos a partir del tercer año.

## Nota 20.- Financiación corporativa

**20.1.** El detalle de la financiación corporativa al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

No corriente	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Préstamos con entidades de crédito	2.281.496	2.633.751
Obligaciones y bonos	1.625.763	1.690.816
Pasivos por arrendamientos financieros	32.064	36.250
Otros recursos ajenos no corrientes	210.535	80.882
<b>Total No corriente</b>	<b>4.149.858</b>	<b>4.441.699</b>

Corriente	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Préstamos con entidades de crédito	850.353	632.757
Obligaciones y bonos	31.009	32.501
Pasivos por arrendamientos financieros	8.841	16.493
Otros recursos ajenos corrientes	28.556	38.147
<b>Total Corriente</b>	<b>918.759</b>	<b>719.898</b>

<b>Total Financiación Corporativa</b>	<b>5.068.617</b>	<b>5.161.597</b>
---------------------------------------	------------------	------------------

El incremento producido durante el ejercicio 2011 se debe principalmente a la nueva financiación suscrita para la financiación de equipos industriales para diversos proyectos en construcción por importe de 279 M€. Adicionalmente se produce un decremento por la amortización del período del préstamo sindicado de Abengoa, S.A. (-274 M€) y por la financiación corporativa de Telvent GIT, S.A. (-233 M€) como consecuencia de dejar de formar parte del perímetro de consolidación tras la venta de su participación.

## 20.2. Préstamos con entidades de crédito

- a) Del importe de préstamos con entidades de crédito corrientes y no corrientes, existen deudas en moneda extranjera por importe de 301.893 miles de €, los cuales, corresponden 247.024 miles de € a sociedades residentes en el extranjero (117.121 miles de € en 2010) y 54.869 miles de € a sociedades residentes en España (0 miles de € en 2010).

El contravalor por divisas de las deudas en moneda extranjera más significativas mantenidas por sociedades del Grupo con entidades de crédito es el siguiente:

Divisa	31.12.11 Sociedades Residentes		31.12.10 Sociedades Residentes	
	Extranjero	España	Extranjero	España
Dirhams (Marruecos)	-	-	1.240	-
Dólar (Canadá)	-	-	2.228	-
Dólar (USA)	22.696	54.869	30.493	-
Lira (Turquía)	-	-	296	-
Peso (Argentina)	-	-	156	-
Peso (Chile)	385	-	197	-
Peso (México)	19.012	-	4.187	-
Peso (Uruguay)	-	-	-	-
Real (Brasil)	202.757	-	76.349	-
Sol (Perú)	2.174	-	723	-
Yuan (China)	-	-	1.252	-
<b>Total</b>	<b>247.024</b>	<b>54.869</b>	<b>117.121</b>	<b>-</b>

b) El detalle de préstamos con entidades de crédito expresado en millones de euros es el siguiente:

Detalle del Préstamo	Año de concesión	Importe concedido	Importe pendiente de pago	Cancelación
Préstamo sindicado 2005*	2005	600	166	julio-12
Préstamo sindicado 2006*	2006	600	100	julio-12
Préstamo sindicado 2007*	2007	600	-	julio-11
Préstamo con el Instituto de Crédito Oficial	2007	150	150	julio-17
Préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (I+D+i)	2007	109	109	agosto-14
Forward Start Facility Tramo A	2010	1.217	1.217	julio-13
Forward Start Facility Tramo B	2010	355	355	julio-13
Financiación Instalaciones Inabensa S.A.	2010	376	307	2020
Financiación Abener Energía S.A.	2010	300	163	2021
Financiación Abengoa Brasil Ltda.	2009/2011	187	187	2013
Resto de préstamos	Varios	378	378	Varios
<b>Total</b>			<b>3.132</b>	

\* Extendidos con la Forward Star Facility

Con el fin de minimizar la volatilidad en los tipos de interés de operaciones financieras, se suscriben contratos específicos para cubrir las posibles variaciones que se puedan producir (véase Nota 14).

Las operaciones de financiación corporativa sindicadas a largo plazo tienen como finalidad financiar las inversiones y necesidades generales de financiación de Abengoa S.A. y todas las compañías del grupo que no cuentan con una financiación sin recurso. Al 31 de diciembre de 2011, estaban estructuradas bajo la modalidad de préstamo y línea de crédito, las dos primeras, y por una línea de crédito multivida en su totalidad la tercera. En estas operaciones participaban en total más de 50 entidades financieras y cuentan con la garantía personal y solidaria de determinadas sociedades participadas de los Grupos de Negocio de Ingeniería y Construcción Industrial, Servicios Medioambientales y Bioenergía.

Los contratos de financiación de Abengoa S.A. y los de Abener e Inabensa, que cuentan con la garantía de Abengoa S.A., incluyen como condición el cumplimiento de un ratio financiero Deuda Neta corporativa/Ebitda corporativo. La Deuda Neta se calcula excluyendo los importes de deuda registrados en la financiación sin recurso y el ebitda excluyendo el ebitda generado por las compañías con financiación sin recurso asociada.

El límite máximo de dicho ratio establecido en los contratos de financiación aplicable para el ejercicio 2011 y siguientes es de 3,0. A 31 de diciembre de 2011 no se han identificado incumplimientos en dicho ratio que cumple con las condiciones estipuladas en sus respectivos contratos de financiación.

Los préstamos bilaterales con el Instituto de Crédito Oficial y con el Banco Europeo de Inversiones están destinados a financiar de forma específica programas de inversión en el exterior en el primer caso, y de I+D+i en el segundo.

Al cierre del ejercicio 2011, Abengoa, S.A. tiene comprometidas un total de líneas de crédito a corto plazo por importe de 136.175 miles de € (183.766 miles de € en 2010), de las cuales, 127.934 miles de € (174.578 miles de € en 2010) se encuentran dispuestos al cierre del ejercicio. Estas líneas de crédito tienen como finalidad dar cobertura a las posibles necesidades de financiación de circulante que puedan presentar las sociedades del Grupo, y se gestionan conjuntamente con la tesorería centralizada según lo expuesto en la Nota 4 de Gestión de riesgo financiero.

Adicionalmente, algunas filiales de Abengoa, S.A. tienen firmados préstamos a largo plazo con diversas entidades entre los que destacan dos financiaciones suscritas con un grupo de entidades financieras que cuentan con la garantía de EKN (agencia de crédito a la exportación sueca) para la financiación de maquinaria industrial en diversos proyectos:

- Un crédito suscrito en marzo 2010 por Instalaciones Inabensa, S.A. por un importe de 247 millones de euros, que fue ampliado en 129 millones de euros en diciembre 2010. Estos préstamos, garantizados por Abengoa, S.A. tienen un plazo de diez años y presentan un calendario de amortización escalonado. El precio pactado es Euribor con un coste all-in aproximado de 6,52%.
- Un crédito suscrito en diciembre 2010 por Abener Energía, S.A. por un importe de 300 millones de euros, a un coste igual a Euribor con un coste all-in aproximado de 6,00% y amortizable escalonadamente en un plazo de diez años.

Los valores razonables de la financiación corporativa no corriente equivalen a su importe en libros dado que el efecto de descuento no es significativo.

c) La cancelación de los préstamos y créditos bancarios está prevista realizarla según el siguiente calendario:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Posteriores	Total
Préstamos Sindicados y FSF	556.170	1.281.679	-	-	-	-	-	1.837.849
Financiación BEI	-	-	109.000	-	-	-	-	109.000
Financiación ICO	-	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	-	150.000
Líneas crédito Abengoa S.A.	127.934	-	-	-	-	-	-	127.934
Financiación Abener Energía S.A.	16.347	20.184	20.655	20.655	20.655	20.655	44.241	163.392
Financiación Instalaciones Inabensa S.A.	29.994	43.655	43.655	43.655	43.655	43.655	58.427	306.696
Financiación Abengoa Brasil Ltda.	40.007	120.039	26.904	-	-	-	-	186.950
Resto Préstamos	79.901	61.454	25.617	13.015	10.396	10.072	49.573	250.028
<b>Total</b>	<b>850.353</b>	<b>1.557.011</b>	<b>255.831</b>	<b>107.325</b>	<b>104.706</b>	<b>104.382</b>	<b>152.241</b>	<b>3.131.849</b>

La exposición de los recursos ajenos del Grupo a variaciones en los tipos de interés y las fechas contractuales en que se revisan sus precios han sido expuestas en la Nota 4 de Gestión del riesgo financiero. Los valores razonables de los recursos ajenos corrientes equivalen a su importe en libros, dado que el efecto del descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en los flujos de efectivo descontados a un tipo basado en el tipo de los recursos ajenos.

- d) El importe de los gastos financieros con entidades de crédito devengados y no vencidos asciende a 11.588 miles de € (15.413 miles de € en 2010) que se incluye en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo".
- e) Las garantías reales hipotecarias de la financiación corporativa al 31 de diciembre de 2011 no son significativas.
- f) El tipo medio de las operaciones crediticias se encuentra en tasas de mercado de cada país en que se formaliza cada operación.
- g) El coste medio de la financiación con entidades de crédito durante el ejercicio 2011 ha sido de un 6,90%.

### 20.3. Obligaciones y bonos

La cancelación de los nocionales de las obligaciones y bonos está prevista realizarla según el siguiente calendario:

Concepto	2014	2015	2016	2017
Bonos convertibles Abengoa	200.000	-	-	250.000
Bonos ordinarios Abengoa	-	300.000	500.000	501.505
<b>Total</b>	<b>200.000</b>	<b>300.000</b>	<b>500.000</b>	<b>751.505</b>

#### Bonos convertibles Abengoa 2014

Con fecha 24 de julio 2009, Abengoa S.A. completó el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales en Europa de la emisión de Bonos Convertibles en acciones tipo A por importe de 200 M€ incluyendo el ejercicio de la opción de ampliación de 50 M€.

En resumen, los términos y condiciones de la emisión que quedaron fijados definitivamente, son los siguientes:

- La emisión de los Bonos se realiza por importe de doscientos millones de euros (200.000.000€) y con vencimiento a cinco (5) años.
- Los Bonos devengarán un interés fijo anual pagadero semestralmente del 6,875% anual.
- Los Bonos serán canjeables, a opción de los bonistas, por acciones existentes de la Sociedad. Los bonistas recibirán un importe máximo de 9.469.697 acciones ordinarias (equivalentes al 10,47% de las acciones tipo A del Capital Social) en caso de que los mismos decidan ejercitar su derecho de conversión bajo la modalidad de liquidación neta de acciones.
- Conforme a lo previsto en los términos y condiciones, la sociedad podrá decidir, en el momento en que los inversores ejerciten su derecho de conversión, si entrega acciones de la Sociedad, o la combinación de efectivo por el nominal y acciones por la diferencia.
- El precio de canje inicial de los Bonos (el "Precio de Canje") es de veintiún euros con doce céntimos (21,125 €) por cada acción de la Sociedad.

Tal y como se define en la Nota 2.18.1, y siguiendo lo establecido en la NIC 32 y 39, el valor razonable del componente de pasivo de los bonos convertibles en acciones tipo A a 31 de diciembre de 2011 asciende a 175.647 miles de € (168.192 miles de € en 2010).

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2011, la valoración del componente de derivado implícito de pasivo generado en la emisión del bono convertible calculado mediante el modelo Black Scholes ha sido de 46.101 miles de € siendo su efecto en cuenta de resultados a dicha fecha un ingreso por importe de 4.360 miles de €, debido a la diferencia entre su valor al cierre del ejercicio 2011 y el de cierre del ejercicio 2010 (50.461 miles de €).

Los datos clave para el modelo de valoración fueron el precio de la acción, la rentabilidad estimada del dividendo, una vida de opción prevista a vencimiento, un tipo de interés y una volatilidad de la cuota de mercado que se incluye en la tabla siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
Precio "Spot Abengoa" (euros)	16,4	18,4
Precio "Strike" (euros)	21,1	21,1
Vencimiento	24/07/2014	24/07/2014
Volatilidad	43%	34%
Número de acciones	9.469.697	9.469.697

El número total de acciones que los bonistas recibirían en caso de que estos eligieran la conversión del bono en acciones ascendería a 9.469.697 acciones.

Por otro lado, con la finalidad de proporcionar cobertura parcial a las obligaciones de la anterior emisión de bonos convertibles en acciones tipo A para el supuesto de ejercicio de la opción de conversión por parte de los bonistas, la sociedad suscribió durante el ejercicio 2010 dos opciones de compra, sobre un total de 4.000.000 de sus propias acciones y ejercitables a un precio de 21,125 euros por acción con vencimiento el 24 de Julio de 2014.

Durante el ejercicio 2011 y, adicionalmente a lo indicado en el párrafo anterior, la sociedad suscribió dos opciones de compra, sobre un total de 3.000.000 de sus propias acciones y ejercitables a un precio de 21,125 euros por acción con vencimiento de 24 de julio de 2014.

Estas opciones representan una cobertura entorno al 74% de las obligaciones generadas en un supuesto de conversión, siendo 9.469.697 el número de acciones subyacentes en el bono convertible.

La valoración inicial del total de las opciones en el momento de contratación ascendía a 39.480 miles de euros, siendo el valor razonable, calculado mediante el modelo Black-Scholes, al cierre del ejercicio 2011 de 20.034 miles de € (véase Nota 14.1) teniendo un impacto en la cuenta de resultados de 19.466 miles de € de gasto financiero (21 miles de € de ingreso financiero en el ejercicio 2010), véase Nota 30.3.

Los datos clave para el modelo de valoración fueron el precio de la acción, la rentabilidad estimada del dividendo, una vida de la opción prevista a vencimiento, un tipo de interés y una volatilidad de la cuota de mercado que se incluye en la tabla siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
Precio "Spot Abengoa" (euros)	16,4	18,4
Precio "Strike" (euros)	21,1	21,1
Vencimiento	24/07/2014	24/07/2014
Volatilidad	43%	40%
Número de acciones	7.000.000	4.000.000

### Bonos convertibles Abengoa 2017

Con fecha 3 de febrero de 2010, Abengoa S.A. completó el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales de una emisión de Bonos Convertibles en acciones tipo A por importe de 250 M€.

En resumen, los términos y condiciones de la emisión que quedaron fijados definitivamente, son los siguientes:

- a) La emisión de los Bonos se realiza por importe de 250 M€ y con vencimiento a siete (7) años.
- b) Los Bonos devengarán un interés fijo anual pagadero semestralmente del 4,5% anual.
- c) Los Bonos serán canjeables, a opción de los bonistas, por acciones existentes de la Sociedad. El número total de acciones que los bonistas recibirían en caso de que estos eligieran la conversión del bono en acciones ascendería a 8.259.002 acciones.
- d) Conforme a lo previsto en los términos y condiciones, la sociedad podrá decidir, en el momento en que los inversores ejerciten su derecho de conversión, si entrega acciones de la Sociedad, efectivo o una combinación de ambas.
- e) El precio de conversión inicial de los Bonos (el "Precio de Canje") es de treinta euros con veintisiete (30,27 euros) por cada acción de la Sociedad representando una prima de conversión de 32,5% respecto al precio de referencia (22,84 euros).

El número total de acciones que los bonistas recibirán en caso de que estos eligieran la conversión del bono a acciones ascendería a 8.259.002 acciones.

Siguiendo lo establecido en la NIC 32 y 39, el importe del componente de pasivo de los bonos convertibles en acciones tipo A al cierre del ejercicio 2011 asciende a 196.115 miles de € (164.682 miles de € en 2010).

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2011, la valoración del componente de derivado implícito de pasivo generado en la emisión del bono convertible calculado mediante el modelo Black Scholes, ha sido de 56.191 miles de € siendo su efecto en la cuenta de resultados a dicha fecha un ingreso por importe de 3.194 miles de €, debido a la diferencia entre su valor al cierre del ejercicio 2011 y el de cierre del ejercicio 2010 (59.385 miles de €).

Los datos clave para el modelo de valoración fueron el precio de la acción, la rentabilidad estimada del dividendo, una vida de la opción prevista a vencimiento, un tipo de interés y una volatilidad de la cuota de mercado que se incluye en la tabla siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
Precio "Spot Abengoa" (euros)	16,4	18,4
Precio "Strike" (euros)	30,3	30,3
Vencimiento	03/02/2017	03/02/2017
Volatilidad	43%	34%
Número de acciones	8.259.002	8.259.002

Por otro lado, con la finalidad de proporcionar cobertura parcial a las obligaciones de la anterior emisión de bonos convertibles en acciones tipo A para el supuesto de ejercicio de la opción de conversión por parte de los bonistas, la sociedad suscribió opciones de compra, durante el ejercicio 2010, sobre un total de 4.000.000 de sus propias acciones y ejercitables a un precio de 30,27 euros por acción con vencimiento el 3 de febrero de 2017.

Durante el ejercicio 2011 y, adicionalmente a lo indicado anteriormente, la sociedad suscribió tres opciones de compra por un total de 3.100.000 de sus propias acciones y ejercitables a un precio de 30,27 euros por acción con vencimiento de 3 de febrero de 2017.

Estas opciones representan una cobertura entorno al 86% de las obligaciones generadas en un supuesto de conversión, siendo 8.259.002 el número de acciones subyacentes en el bono convertible.

La valoración inicial del total de las opciones en el momento de contratación ascendía a 40.733 miles de euros, siendo el valor razonable al cierre del ejercicio de 21.204 miles de euros (véase Nota 14.1) teniendo un impacto en la cuenta de resultados de 17.812 miles de € de gasto financiero (1.717 miles de € de gasto financiero en el ejercicio 2010), véase Nota 30.3.

Los datos clave para el modelo de valoración fueron el precio de la acción, la rentabilidad estimada del dividendo, una vida de la opción prevista a vencimiento, un tipo de interés y una volatilidad de la cuota de mercado que se incluye en la tabla siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
Precio "Spot Abengoa" (euros)	16,4	18,4
Precio "Strike" (euros)	30,3	30,3
Vencimiento	03/02/2017	03/02/2017
Volatilidad	44%	48%
Número de acciones	7.100.000	4.000.000

### Bonos ordinarios Abengoa 2015

Con fecha 1 de diciembre de 2009, Abengoa, S.A. completó el proceso de colocación de la emisión de Bonos Ordinarios por importe de 300 M€ con vencimiento a cinco (5) años, devengando un interés fijo anual pagadero semestralmente del 9,625%.

Los bonos prevén el aumento del tipo interés en 1,25% si, a 1 de diciembre de 2010, no se hubiera obtenido un rating crediticio de al menos dos agencias. Puesto que Abengoa, S.A. ha obtenido un rating crediticio de tres agencias antes de la mencionada fecha, el cupón pagadero en los bonos se mantiene en 9,625% hasta el final de la vida del bono.

Dichos bonos están garantizados solidariamente por determinadas sociedades filiales del grupo.

### Bonos ordinarios Abengoa 2016

Con fecha 31 de marzo de 2010, Abengoa, S.A. completó el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales europeos la emisión de Bonos Ordinarios por importe de 500 M€.

En resumen, los términos y condiciones de la emisión que quedaron fijados definitivamente, son los siguientes:

- a) La emisión de los Bonos se realiza por importe de quinientos millones de euros (500.000.000€) y con vencimiento a seis (6) años.
- b) Los Bonos devengarán un interés fijo anual pagadero semestralmente del 8,50% anual. Los bonos prevén el aumento del tipo interés en 1,25% si, a 1 de diciembre de 2010, no se hubiera obtenido un rating crediticio de al menos dos agencias. Puesto que Abengoa, S.A. ha obtenido un rating crediticio de tres agencias antes de la mencionada fecha, el cupón pagadero en los bonos se mantiene en 8,5% hasta el final de la vida del bono.
- c) Los bonos están garantizados solidariamente por determinadas sociedades filiales del grupo.

### Bonos ordinarios Abengoa 2017

Con fecha 19 de octubre de 2010, Abengoa Finance, S.A. Unipersonal, sociedad filial de Abengoa, S.A., completó el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales de la emisión de los bonos ordinarios por importe de 650 MUSD de conformidad con la normativa 144A de la Securities Act of 1933 y sus posteriores modificaciones.

En resumen, los términos y condiciones de la emisión que quedaron fijados definitivamente son los siguientes:

- a) La emisión de los Bonos se realiza por importe de seiscientos cincuenta millones de dólares americanos y con vencimiento a siete (7) años.
- b) Los Bonos devengarán un interés fijo anual pagadero semestralmente del 8,875% anual.
- c) Los Bonos están garantizados solidariamente por Abengoa, S.A. y determinadas sociedades filiales del grupo.

## 20.4. Pasivos por arrendamiento financiero

El detalle de los pasivos por arrendamiento financiero al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Arrendamientos Financieros</b>	<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>Saldo al 31.12.10</b>
Valor presente del importe de pagos por arrendamiento	40.905	52.743
Pasivos arrendamiento financiero pagos mínimos por arrendamiento:		
Menos de 1 año	10.382	17.198
Entre 1 y 5 años	30.274	26.085
Más de 5 años	4.521	10.709
Importe neto en libros de los activos:		
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	34.093	72.874
Equipos para procesos de información	22.412	13.754
Otro Inmovilizado	18.295	7.825

## 20.5. Otros recursos ajenos

El detalle de otros recursos ajenos corrientes y no corrientes al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>Saldo al 31.12.10</b>
Sale and Lease back	15.749	20.418
Primas opciones sobre acciones pendientes de pago	99.761	-
Préstamos subvencionados	12.942	13.967
Deudas con organismos públicos y otros	110.639	84.644
<b>Total</b>	<b>239.091</b>	<b>119.029</b>

## Nota 21.- Subvenciones y otros pasivos

El detalle de los pasivos corrientes y no corrientes al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>Saldo al 31.12.10</b>
Subvenciones Oficiales de Capital	113.544	56.818
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	7.946	3.184
Cuentas comerciales a pagar a largo plazo	102.412	111.400
<b>Total Subvenciones y otros pasivos no corrientes</b>	<b>223.902</b>	<b>171.402</b>

## Nota 22.- Provisiones y contingencias

### 22.1. Provisiones por impuestos

El detalle del movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 del epígrafe "Provisiones para Otros Pasivos y Gastos" ha sido el siguiente:

Concepto	Provisión por impuestos	Provisión por responsabilidades	Provisión por desmantelamiento	Total
Saldos al 01 de enero de 2010	54.274	69.813	11.384	135.471
Aumentos (gasto)	5.971	7.797	324	14.092
Disminuciones (ingreso)	(5.107)	(4.869)	(1.526)	(11.502)
Diferencias de conversión	3.005	459	32	3.496
Cambios en el perímetro	198	356	-	554
Reclasificaciones	(1.823)	5.289	8.212	11.678
Transferencia desde activos mant. venta	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
<b>Total al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>56.518</b>	<b>78.845</b>	<b>18.426</b>	<b>153.789</b>
Aumentos (gasto)	2.930	3.712	2.177	8.819
Disminuciones (ingreso)	(669)	(13.729)	(141)	(14.539)
Diferencias de conversión	(1.625)	(224)	474	(1.375)
Cambios en el perímetro	(2.650)	(4.317)	-	(6.967)
Reclasificaciones	(14.796)	(22.052)	16.471	(20.377)
Transferencia desde activos mant. venta	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
<b>Total al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>39.708</b>	<b>42.235</b>	<b>37.406</b>	<b>119.349</b>

Las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2011 se corresponden principalmente al aumento por la dotación en el ejercicio por importe de 9 M€, con el fin de disponer de las coberturas necesarias para riesgos fiscales, responsabilidades y desmantelamiento y por la disminución producida por la reversión de provisiones por importe de 15 M€, dotadas en ejercicios anteriores al entenderse aconsejable su reversión dada en calificación actual como pasivos contingentes remotos o haberse materializado el riesgo por el que fueron constituidos. Adicionalmente, se han registrado provisiones por desmantelamiento por importe de 16 M€ principalmente relacionados con el segmento operativo de Solar.

La dotación a la provisión para otros pasivos y gastos del ejercicio 2010 por un importe de 14 M€ fue realizada con el fin de disponer de las coberturas necesarias para riesgos fiscales, responsabilidades y desmantelamiento principalmente relacionados con la actividad de Ingeniería y Construcción Industrial, Bioenergía y Servicios Medioambientales respectivamente. Adicionalmente, se realizó una reversión de provisión por importe de -12 M€ dotadas en ejercicios anteriores al entenderse aconsejable su reversión dada en calificación actual como pasivos contingentes remotos o haberse materializado el riesgo por el que fueron constituidos.

#### Provisiones para contingencias fiscales y legales

Dentro de éste epígrafe se recogen principalmente aquellas provisiones realizadas en base a las mejores estimaciones y destinadas a cubrir principalmente futuros riesgos relacionados con contingencias fiscales surgidas en el curso normal de los negocios del grupo fundamentalmente en Iberoamérica y que se espera que sea probable una salida de recursos a medio o largo plazo que se ha estimado comprendida en un periodo de entre 2 a 5 años, aunque el desarrollo de las contingencias y los nuevos hechos y circunstancias que puedan aparecer a lo largo del tiempo podrían cambiar dicho periodo de liquidación estimado.

Adicionalmente también se recogen aquellas otras provisiones dotadas por las compañías respecto a sentencias judiciales y actas de inspección desfavorables que, estando recurridas, están pendientes de resolución y de las que se espera que sea probable una salida de recursos a medio plazo (entre 2 y 5 años).

### Provisiones para responsabilidades

Dentro de éste epígrafe se recogen principalmente aquellas provisiones realizadas en base a las mejores estimaciones y destinadas a cubrir principalmente futuros riesgos relacionados con litigios, arbitrajes y reclamaciones en curso en las que intervienen como parte demandada las diferentes compañías del grupo por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan y que se espera que sea probable una salida de recursos a medio o largo plazo que se ha estimado comprendida en un periodo de entre 2 a 5 años.

### Provisiones para desmantelamiento

Dentro de éste epígrafe se recogen principalmente aquellas provisiones realizadas en base a las mejores estimaciones y destinadas a cubrir principalmente futuros riesgos relacionados con gastos de desmantelamiento de instalaciones relacionadas con los segmentos de negocio solar y medioambiente, y con gastos de sellado y clausura de los depósitos de seguridad para residuos que poseen diversas compañías del segmento de negocio de medioambiente y que se espera que sea probable una salida de recursos a largo plazo (superior a 5 años).

## 22.2. Pasivos contingentes

Al cierre del ejercicio 2011 Abengoa y su grupo de empresas mantienen reclamaciones y controversias legales a su favor y en su contra, como consecuencia natural de su negocio y las reclamaciones económicas y técnicas que las partes de un contrato suelen mutuamente interponerse.

A continuación se resumen las reclamaciones legales más significativas:

- En mayo de 2000, Abengoa Puerto Rico S.E., una filial de Abengoa S.A, presentó una demanda contra la Autoridad de Energía Eléctrica ("AEE") de Puerto Rico y liquidó el contrato que ambas partes habían establecido en relación con un proyecto EPC para la construcción de una planta eléctrica en Puerto Rico, en la que la AEE era el Contratista Principal. Esta demanda contenía diversas reclamaciones como, entre otras, retenciones de pagos, facturas impagadas, pérdida de beneficios futuros, daños y otros costes, que ascendían aproximadamente a 40 millones de dólares.  
  
Como reacción a la demanda presentada por Abengoa Puerto Rico, S.E., la AEE presentó un recurso basado en el contrato contra Abengoa Puerto Rico, S.E. y, al mismo tiempo, presentó una demanda adicional por el mismo importe contra Abengoa y su asegurado, American International Insurance Co. de Puerto Rico. El importe reclamado por la AEE asciende aproximadamente a 450 millones de dólares. Creemos que este litigio se resolverá en un plazo de tiempo razonable y no consideramos que se reconozca una obligación posible como un pasivo en los estados financieros.
- Abengoa, S.A. ha iniciado un procedimiento de arbitraje ante el tribunal de arbitraje CIADI en Washington, D.C. contra el Estado de México por una infracción supuesta del tratado internacional entre México y España para la protección recíproca de las inversiones. El procedimiento de arbitraje está relacionado con la no renovación de una licencia para una planta de confinamiento de residuos industriales en México. La demanda asciende provisionalmente a 96 millones de dólares más intereses. Al cierre del ejercicio 2011 no se ha procedido a registrar ningún importe por deterioro puesto que, en opinión de los Administradores de Abengoa, hay motivos fundados para esperar una resolución favorable a los intereses de la Sociedad, lo que conduciría a recuperar, al menos, el coste de los activos más los intereses correspondientes.

## 22.3. Activos contingentes

A continuación se resumen los activos contingentes más significativos:

- Con fecha 14 de julio de 2011, Abengoa Bioenergy US Holding ha recibido comunicación de sentencia favorable por importe de 48 millones de USD en relación a la reclamación por daños y perjuicios y pérdida de beneficios que Abengoa mantenía interpuesta contra la sociedad Chicago Tittle como consecuencia del error de dicha sociedad en la aportación de una información necesaria para el inicio de un proyecto y la obtención de los permisos necesarios del mismo y la cual provocó retrasos y cambios de estrategia generando una pérdida de beneficios para la sociedad. A la fecha de los presentes estados financieros, Chicago Tittle ha presentado alegaciones y ha recurrido el veredicto recibido por lo cual, siguiendo la normativa aplicable sobre Activos Contingentes definido en la NIC 37, la sociedad no se ha registrado en sus estados financieros ningún importe en relación a este asunto. Los administradores en función de la evolución del proceso estimarán la necesidad de registro de la sentencia en los estados financieros consolidados.
- El 21 de noviembre de 2011, la Cámara Internacional de Comercio otorgó a ASA Bioenergy Holding el 90% de la cantidad reclamada a Adriano Ometto, anterior propietario de Abengoa Bioenergy Brasil.

La cantidad que se ha adjudicado a Abengoa asciende a 151 millones de dólares americanos además de los intereses y las costas que se han generado por el proceso. El tribunal ha encontrado dolo y daños causados en la mayoría de las acciones denunciadas y, en consecuencia, ha denunciado a la empresa por daños y perjuicios en los que Abengoa ha incurrido por la firma de algunos contratos, acuerdos/convenios y contingencias ya que la adquisición de Abengoa Bioenergy Brasil tuvo lugar el año anterior.

A la fecha, el acusado ha pedido la anulación de la denuncia basándose en las leyes y los procedimientos formales correspondientes y la reconvenición deberá reclamar la aprobación de la decisión de la Corte Suprema de Justicia de Brasil para ejecutar el laudo definitivo recibido. De acuerdo con la NIC 37 sobre Activos Contingentes, Abengoa no ha registrado importe alguno en la cuenta de resultados. Los Administradores evaluarán si existe cantidad que deba ser registrada según las nuevas etapas y el estado durante el proceso.

## Nota 23.- Garantías y compromisos comprometidos con terceros

### 23.1. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre del ejercicio 2011 el importe global de los avales bancarios y seguros de caución entregados directamente por las sociedades del grupo y aquellos otros entregados por la sociedad dominante a alguna sociedad del grupo como garantía ante terceros (clientes, entidades financieras, Organismos Públicos y otros terceros) asciende a 1.033.219 miles de € (1.133.688 miles de € en 2010) de las cuales corresponden a operaciones de carácter financiero un importe de 136.910 miles de € (123.284 miles de € en 2010) y de carácter técnico un importe de 896.309 miles de € (1.010.404 miles de € en 2010).

Adicionalmente, las declaraciones de intenciones y compromisos asumidos documentalmente por las sociedades del grupo y aquellas otras entregados por la sociedad dominante a alguna sociedad del grupo como garantía ante terceros (clientes, entidades financieras, Organismos Públicos y otros terceros) asciende a 3.682.848 miles de € (2.876.221 miles de € en 2010) de las cuales corresponden a operaciones de carácter financiero un importe de 167.620 miles de € (91.165 miles de € en 2010) y de carácter técnico un importe de 3.515.229 miles de € (2.785.055 miles de € en 2010).

## 23.2. Compromisos comprometidos con terceros

La siguiente tabla muestra el detalle de los compromisos comprometidos con terceros del Grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 (en miles de €):

2011	Total	1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Siguientes
Préstamos con entidades de crédito	8.521.959	1.257.489	2.640.645	729.295	3.894.530
Obligaciones y Bonos	1.656.772	31.009	167.277	789.598	668.888
Pasivos por arrendamientos financieros	40.905	8.841	19.121	8.599	4.344
Otros recursos ajenos	239.091	28.556	158.614	19.831	32.090
Pasivos por arrendamiento operativo	19.518	4.982	7.343	5.484	1.709
Compromisos de compra	1.690.843	1.619.799	51.870	2.345	16.829
Estimación intereses devengados durante la vida útil de los préstamos	2.503.295	219.300	468.575	400.038	1.415.382

2010	Total	1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Siguientes
Préstamos con entidades de crédito	7.316.618	1.124.896	2.813.849	1.029.151	2.348.722
Obligaciones y Bonos	1.723.317	32.501	103.534	451.892	1.135.390
Pasivos por arrendamientos financieros	52.743	16.493	18.983	6.578	10.689
Otros recursos ajenos	119.029	38.147	37.798	19.200	23.884
Pasivos por arrendamiento operativo	28.702	8.788	13.239	4.539	2.136
Compromisos de compra	1.696.935	1.366.658	330.277	-	-
Estimación intereses devengados durante la vida útil de los préstamos	2.331.195	288.764	609.465	519.602	913.364

## Nota 24.- Situación fiscal

### 24.1. Aplicación de regímenes y grupos fiscales en 2011

Abengoa, S.A. y otras 238 y 280 sociedades del Grupo (véanse Anexos XI y XVI a esta Memoria) tributan en los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente, bajo el Régimen Especial de Consolidación fiscal con el número 2/97. La principal consecuencia de tributar bajo el Régimen Especial de Consolidación fiscal es que las empresas no pagan impuestos de forma individual, sino como un grupo consolidado, por lo que la sociedad matriz es responsable de las obligaciones fiscales de sus subsidiarias.

Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. y otras 11 sociedades (véanse Anexos XI y XVI a esta Memoria) tributan los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente, bajo el Régimen Especial de Consolidación fiscal de normativa fiscal vizcaína, con el número 13/05/B.

Asimismo, Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L. y otra sociedad (véanse Anexos XI y XVI a esta Memoria) tributan en los ejercicios 2011 y 2010 bajo el Régimen Especial de Consolidación fiscal de normativa fiscal vizcaína, con el número 0109BSC.

El resto de sociedades españolas y extranjeras que componen el Grupo tributan bajo el Régimen General a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico de Vizcaya es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo de 2007, la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto. En atención a una sentencia del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco ha desestimado en diciembre de 2008 diversos recursos contra la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. No obstante, su decisión ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Supremo, estando a la fecha de estas cuentas anuales pendiente de resolución.

La Dirección de las sociedades que forman Befesa han calculado los importes correspondientes al Impuesto sobre Sociedades para el año 2011, y por los años que tienen abiertos a inspección de conformidad con las leyes provinciales y reglamentos en vigor al final de cada año, y consideran que el resultado final de los diversos procedimientos legales y apelaciones presentadas a este respecto no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros tomados en su conjunto.

A efectos del cálculo de la base imponible del grupo fiscal y de las distintas sociedades individuales incluidas en el Perímetro de Consolidación, el resultado contable se ajusta de acuerdo con las diferencias temporarias y permanentes que puedan existir, dando lugar a los correspondientes activos y pasivos por impuesto diferido; en general, los activos y pasivos por impuesto diferido se ponen de manifiesto como consecuencia de homogeneizaciones valorativas entre criterios y principios contables de sociedades individuales y las del consolidado, a las que son de aplicación las de la sociedad matriz.

El importe de la cuota a pagar por Impuesto sobre Sociedades, bien sea en régimen general o en régimen especial de consolidación fiscal, resulta de aplicar el tipo impositivo correspondiente a cada sujeto pasivo del impuesto, de acuerdo con la legislación en vigor en cada uno de los diferentes territorios y/o países en que cada sociedad tiene su domicilio fiscal. Se aplican, asimismo, las deducciones y bonificaciones a los que las distintas sociedades tienen derecho, que corresponden, principalmente, a doble imposición intersocietaria e internacional y a inversiones realizadas. A determinadas sociedades adscritas a regímenes individuales especiales les han sido otorgadas determinadas destasaciones administrativas en función de la normativa aplicable a las actividades de las sociedades.

Con fecha 26 de enero de 2012 han finalizado las actuaciones de comprobación realizadas por la Inspección de los Tributos mediante la firma de Actas de Conformidad en relación con:

- Impuesto sobre Sociedades – Régimen de Declaración Consolidada (número de grupo 2/97), ejercicios 2005-2008.
- Impuesto sobre el Valor Añadido:
  - a) Tributación individual, periodos abril 2006 a diciembre 2007.
  - b) Régimen de grupos de entidades de IVA (número de grupo 284/08), ejercicio 2008.
- Impuesto sobre la Renta de las personas físicas, retenciones e ingresos a cuenta de los rendimientos del trabajo y profesionales, del capital mobiliario y de los arrendamientos inmobiliarios, periodos abril 2006 a diciembre 2008.

Según la normativa aplicable, se entenderán dictadas y notificadas las liquidaciones de acuerdo con las propuestas formuladas en las actas si transcurrido el plazo de un mes, contado desde el día siguiente al de la fecha de las actas, no se ha notificado al obligado tributario acuerdo del órgano competente para liquidar con alguno de los contenidos previstos en el artículo 156.3 de la Ley 58/2003, de 17 de diciembre, General Tributaria. Por tanto, y salvo acuerdo en contra, el 27 de febrero se harán firmes las actas antes mencionadas, no esperándose impacto en la cuenta de resultados.

## 24.2. Impuestos diferidos

El detalle por conceptos de los activos y pasivos por impuestos diferidos al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	290.413	305.253
<b>Créditos fiscales por deducciones pendientes aplicar</b>		
Créditos Fiscales a la Exportación	259.683	218.592
Créditos fiscales por I+D+i	70.899	61.750
Otras deducciones	137.940	82.345
<b>Diferencias temporarias</b>		
Provisiones	36.596	22.500
Deterioros	9.579	12.950
Operaciones no trascendidas a terceros	-	18.008
Plan de acciones	21.518	6.726
Instrumentos financieros derivados	129.592	61.241
Diferencias de cambio no realizadas	66	59.833
Otras	35.617	36.468
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>991.903</b>	<b>885.666</b>

Concepto	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Combinación de Negocios	45.181	106.494
Amortización Fiscal acelerada	65.623	44.243
Fondo de comercio	22.363	40.242
Diferencias de cambio no realizadas	16.620	40.956
Otras	82.322	80.336
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>232.109</b>	<b>312.271</b>

Los activos por impuestos diferidos relativos a los créditos fiscales a la exportación hacen referencia fundamentalmente a los beneficios fiscales del gobierno español por actividades de exportación (DAEX) calculado como un porcentaje de las inversiones que se hagan efectivamente en la adquisición de la participación de sociedades extranjeras o en la incorporación de las filiales establecidas en el extranjero. Este porcentaje, que inicialmente era del 25% se redujo gradualmente desde el 2007 hasta llegar al 3% en 2010, desapareciendo la deducción a partir del ejercicio 2011. Para beneficiarse de este crédito fiscal, entre otros requisitos, la adquisición o la incorporación de las empresas debía estar directamente relacionada con la exportación de servicios y soluciones desde España.

De acuerdo con la normativa reguladora del impuesto de sociedades español con respecto a la deducción por actividad exportadora, y tras el análisis exhaustivo realizado en ejercicios anteriores del soporte documental que apoya el derecho a la deducción, el Grupo, ha consignado en sus declaraciones de impuestos, derechos de deducción a la cuota por este motivo de 259,6 M€, reconociéndose un activo por impuesto diferido por el importe recuperable de 259,6 M€ y 218 M€ en 2011 y 2010 (en 2010 se incluye el importe correspondiente a Telvent, no incluyéndose en cambio para 2011), respectivamente.

En relación al tratamiento contable de estas deducciones, tanto la NIC 12 (que regula la contabilización del impuesto de sociedades) en el párrafo 4, como la NIC 20 (que regula el registro contable de las subvenciones oficiales en el párrafo 2.b) excluyen de su alcance el registro contable específico aplicable a los créditos fiscales a la inversión. En este sentido, la NIC 20.19 señala la posibilidad de que exista el concepto de subvención en determinados paquetes fiscales con carácter de "crédito fiscal a la inversión" y reconoce que puede, en ocasiones, ser complejo distinguir si en una transacción económica subyace un componente de subvención y cuáles son sus características.

La falta de precisión normativa, tanto en la NIC 12 como en la NIC 20, en relación a los créditos fiscales a la inversión, hace necesario para el Grupo examinar, caso por caso, las situaciones existentes para determinar la norma contable que razonablemente resulta de aplicación a cada supuesto. Fruto de dicho examen, el Grupo considera que hay casos en los que la deducción está directamente vinculada a la inversión en un activo, atendiendo al concepto de asistencia gubernamental a través de la política fiscal, lo que refuerza su carácter de subvención, a efectos contables. De esta forma, se considera que dicho tratamiento, como subvención, refleja más fielmente la realidad económica de la transacción. En estos casos cuando se concluye, a través de un análisis individualizado por proyecto, que la DAEX es un condicionante en la toma de decisión de la inversión, el Grupo registra el ingreso de acuerdo con la NIC 20, reconociendo este importe como Otros ingresos de explotación (en el ejercicio 2011 y 2010 el importe reconocido ha sido de 50 M€ y 73 M€ respectivamente). Por el contrario, en aquellos casos en los que no se cumplen los requisitos anteriormente mencionados, el Grupo ha considerado que la deducción del Art. 37 LIS queda bajo el alcance de la NIC12 registrada como Impuesto sobre beneficios (en el ejercicio 2011 y 2010 el importe reconocido ha sido de 15 M€ y 0 M€ respectivamente).

Las modificaciones introducidas en lo referente a la compensación de bases impositivas negativas en el Impuesto sobre Sociedades mediante el artículo 9 del Real Decreto-ley 9/2011, de 19 de agosto, de medidas para la mejora de la calidad y cohesión del sistema nacional de salud, de contribución a la consolidación fiscal, y de elevación del importe máximo de los avales del Estado para 2011, no tienen un impacto negativo para Abengoa.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2010 en los activos y pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>Importe</b>
Al 01 de enero de 2010	672.088
Aumento / Disminución por cta. Resultados	78.587
Aumento / Disminución por Otros Resultados Globales	24.604
Variaciones en el perímetro de consolidación, reclasificaciones y dif. conversión	37.096
Otros movimientos por cta. Resultados	73.291
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>885.666</b>
Aumento / Disminución por cta. Resultados	63.809
Aumento / Disminución por Otros Resultados Globales patrimonio neto	56.936
Variaciones en el perímetro de consolidación y reclasificaciones	(64.451)
Otros movimientos por cta. Resultados	49.943
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>991.903</b>

  

<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>Importe</b>
Al 01 de enero de 2010	246.725
Aumento / Disminución por cta. Resultados	69.017
Aumento / Disminución por Otros Resultados Globales	7.726
Variaciones en el perímetro de consolidación, reclasificaciones y dif. conversión	(11.197)
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>312.271</b>
Aumento / Disminución por cta. Resultados	1.350
Aumento / Disminución por Otros Resultados Globales patrimonio neto	22.425
Variaciones en el perímetro de consolidación y reclasificaciones	(103.937)
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>232.109</b>

## Nota 25.- Proveedores y otras cuentas a pagar

25.1. El detalle del epígrafe "Proveedores y Otras Cuentas a Pagar" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Proveedores comerciales	3.429.983	2.854.605
Acreedores por prestación de servicios	1.049.516	824.364
Anticipos de clientes	290.227	539.355
Remuneraciones pendientes de pago	38.233	52.965
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	392.885	295.329
Compromisos de Compra	-	116.839
Otras cuentas a pagar	29.652	47.365
<b>Total</b>	<b>5.230.496</b>	<b>4.730.822</b>

25.2. 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.

25.3. Incluidas en el epígrafe de Proveedores comerciales se encuentran registradas determinadas cuentas a pagar por importe aproximado de 767 M€ a 31 de diciembre de 2011 (651 M€ en el 2010) instrumentalizadas mediante la figura financiera del "Confirming sin recurso" al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras, en los casos en que las sociedades del Grupo receptoras del "Confirming" han anticipado el cobro de las facturas. Sobre dicho importe existen garantías de depósitos por importe de 439 M€ (262 M€ en 2010) recogidos en el epígrafe de "Cuentas financieras a cobrar" del activo del Estado de Situación Financiera, así como efectivo restringido para garantizar el pago a proveedores a través de confirming por importe de 638 M€ (210 M€ en 2010) recogidos en el epígrafe de "Efectivo y equivalentes al efectivo" del activo del Estado de Situación Financiera.

25.4. El detalle de la antigüedad de las cuentas de Proveedores comerciales es el siguiente:

Antigüedad	2011	2010
Hasta 3 meses	3.083.546	1.070.056
Entre 3 y 6 meses	343.428	1.407.714
Superior a 6 meses	3.009	376.835
<b>Total</b>	<b>3.429.983</b>	<b>2.854.605</b>

25.5. De acuerdo con la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, las sociedades deberán publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la Memoria de sus cuentas anuales para las empresas radicadas en España que formulen cuentas individuales y consolidadas.

El deber de información afecta a las operaciones comerciales de pago. Es decir, a los acreedores comerciales incluidos en el correspondiente epígrafe del pasivo corriente del modelo de balance, por tanto, la norma deja fuera de su ámbito objetivo de aplicación a los acreedores o proveedores que no cumplen tal condición para el sujeto deudor que informa, como son los proveedores de inmovilizado o los acreedores por arrendamiento financiero.

La información de las cuentas consolidadas está referida a los proveedores del grupo como entidad que informa, una vez eliminados los créditos y débitos recíprocos de las empresas dependientes y, en su caso, los de las empresas multigrupo de acuerdo con lo dispuesto en las normas de consolidación que resulten aplicables así como de los proveedores relacionados con la construcción de activos propios.

En este sentido, al cierre del ejercicio 2011 el saldo pendiente de pago de proveedores de sociedades radicadas en España con aplazamiento superior al plazo legal de acuerdo al procedimiento establecido por dicha Resolución asciende a 94.641 miles de euros (67.669 euros en el ejercicio 2010).

Según lo anterior, y teniendo en cuenta que Abengoa utiliza en general como sistema de gestión de pagos la figura financiera del pago confirmado a través de entidades financieras al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras, al cierre del ejercicio 2011, los saldos pendientes de pago a proveedores no superan por importes significativos el aplazamiento acumulado superior al plazo legal de pago estipulado.

Adicionalmente, los pagos a proveedores de sociedades radicadas en España durante el ejercicio 2011 excedidos de los límites legales ha sido de 339 M€ (un 15% del total de pagos) excediéndose en 66 días del plazo legal establecido aunque, considerando que la mayoría de estos pagos son realizados a proveedores internacionales bajo el marco de acuerdos estratégicos firmados, se puede decir que el total de pagos y días excedidos no superan dichos límites legales establecidos.

Los Administradores de la sociedad dominante no esperan que surjan pasivos adicionales como consecuencia de los saldos con proveedores excedidos en el plazo establecido en la Ley 15/2010 referidos en esta nota.

**25.6.** El detalle del epígrafe de compromiso de compra de acciones al cierre del ejercicio 2010 corresponde íntegramente al pago aplazado de la adquisición del 49% de las acciones restantes de las sociedades NTE y STE.

## Nota 26.- Contratos de construcción

Adicionalmente a la información detallada en la Nota 2.25. b) relativa al tratamiento contable de los contratos de construcción, la siguiente tabla incluye información agregada sobre contratos de construcción dentro del ámbito del IAS 11 al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

2011	Contratos de construcción
Ingresos Actividades Ordinarios	3.663.406
Anticipos recibidos	814.149
Retenciones en pagos	31.787
Cuentas a cobrar	1.603.787
Cuentas a pagar	3.311.785

  

2010	Contratos de construcción
Ingresos Actividades Ordinarios	2.328.285
Anticipos recibidos	879.840
Retenciones en pagos	13.473
Cuentas a cobrar	1.550.295
Cuentas a pagar	2.900.844

El importe de la obra ejecutada pendiente de certificar al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es de 493.371 y 711.382 miles de respectivamente.

El importe agregado total de los costes incurridos y beneficios reconocidos acumulados a origen para todos los contratos en curso al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 8.900.241 miles de € y 878.350 miles de € respectivamente.

## Nota 27.- Importe neto de la cifra de negocio

El detalle del epígrafe de importe neto de la cifra de negocio al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Importe al 31.12.11	Importe al 31.12.10
Venta de Productos	2.906.999	2.156.061
Prestación de Servicios	4.182.158	2.703.699
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>7.089.157</b>	<b>4.859.760</b>

## Nota 28.- Otros ingresos y gastos de explotación

El detalle de otros Ingresos y Gastos de Explotación al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

Otros Ingresos Explotación	Importe al 31.12.11	Importe al 31.12.10
Ingresos por servicios diversos	132.265	130.043
Trabajos realizados para el inmovilizado	642.532	566.034
Subvenciones	77.869	90.441
Ganancia procedente de adquisiciones en condiciones ventajosas	-	-
Otros ingresos menores	5.851	5.765
<b>Total</b>	<b>858.517</b>	<b>792.283</b>

Otros Gastos de Explotación	Importe al 31.12.11	Importe al 31.12.10
Arrendamientos	(84.086)	(67.721)
Reparaciones y Conservación	(82.595)	(63.894)
Servicios Profesionales Independientes	(323.073)	(138.963)
Transportes	(82.424)	(65.253)
Suministros	(147.001)	(132.185)
Otros Servicios Exteriores	(143.572)	(87.803)
Tributos	(68.262)	(61.063)
Otros Gastos de Gestión menores	(80.160)	(68.368)
<b>Total</b>	<b>(1.011.173)</b>	<b>(685.250)</b>

Tal y como se indica en la Nota de Memoria 24.2, en el importe de subvenciones del ejercicio 2011 y 2010 se recoge el ingreso correspondiente a las deducciones a actividades exportadoras cuando se considera que el tratamiento contable a aplicar es el especificado por la NIC 20 (véase Nota 24).

El epígrafe de Arrendamientos comprende fundamentalmente a arrendamientos de edificios, oficinas, maquinaria y equipos de obra necesarios en el transcurso ordinario de las actividades operativas de las sociedades.

El epígrafe de otros servicios exteriores comprenden fundamentalmente los gastos de viaje.

## Nota 29.- Gasto por prestaciones a los empleados

El detalle por gastos por prestaciones a los empleados al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Importe al 31.12.11	Importe al 31.12.10
Sueldos y salarios	542.994	454.217
Cargas sociales	122.992	117.212
Plan Acc. y otras Retribuciones a empleados	31.052	14.522
<b>Total</b>	<b>697.038</b>	<b>585.951</b>

### a) Planes de acciones

El 2 de febrero de 2006, Abengoa puso en marcha un Plan de Adquisición de Acciones, o Plan, que se aprobó por el Consejo de Administración de Abengoa el 23 de enero de 2006. El Plan está bajo los mismos términos para todos los participantes, miembros de la dirección ejecutiva de Abengoa y sus filiales. Según el Plan, los participantes tenían derecho a comprar hasta 3.200.000 acciones de Abengoa.

Los términos materiales del Plan son los siguientes:

1. Participantes: 122 miembros de la dirección ejecutiva del Grupo Abengoa (directores de grupo de negocio, directores de unidades de negocio, delegados técnicos y de investigación y desarrollo, y delegados de servicios corporativos) de todas sus filiales y áreas de negocio quienes son elegibles para participar en el Plan en caso de que deseen hacerlo. El Plan no está abierto a ningún miembro del Consejo de Administración de Abengoa. Al cierre del ejercicio 2011, tras los participantes excluidos del Plan, asciende a 99 el número de participantes.
2. Acciones disponibles para compra: Hasta 3.200.000 acciones de Abengoa (las "acciones"). Las Acciones compradas por los participantes del Plan ya estaban emitidas y en circulación y se compraron en el mercado abierto al precio de mercado vigente en dicho momento, en un periodo comprendido hasta el 31 de diciembre de 2006 de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores (España). Un total de 3.166.000 acciones se compraron bajo el Plan. En este sentido, estas acciones no son instrumentos diluibles a efectos de cálculo de ganancias por acción. Al cierre del ejercicio 2011, el número de acciones objeto del plan asciende a 2.479.795 acciones.
3. Financiación: Como una característica del Plan, cada participante utiliza los ingresos de un préstamo bancario individual de Banco Sabadell, S.A. o Caja Madrid (conjuntamente, el "Banco") para financiar la compra de acciones de Abengoa según el Plan. Los mismos términos estándares de préstamo se aplican a todos los participantes. El tipo de interés de los préstamos es un tipo de interés variable igual al EURIBOR más 0,75%. Se trata de préstamos "bullet" y no amortizables. Los préstamos debían reembolsarse por los participantes el 7 de agosto de 2011. Cada préstamo está avalado por una garantía del 100% de las Acciones de los participantes y está garantizado por la Sociedad en la medida de lo dispuesto en el párrafo 8 a continuación. A excepción del compromiso de participación, el préstamo no se considera una financiación con recurso para el participante, sino de reembolso limitado. El importe máximo de endeudamiento relacionado con todos los préstamos asciende a 87 millones de euros (incluidos gastos, comisiones e intereses). A 31 de diciembre de 2011 y 2010, los importes en total utilizados por los participantes bajo estos préstamos ascendían a 59 y 64 millones de euros respectivamente.
4. Compra de Acciones: El coste de adquisición para todos los participantes ha sido el precio de adquisición medio, más comisiones asociadas y otros costes, para todas las Acciones compradas bajo el Plan para todos los participantes.

5. Plazo y periodo de adquisición de derechos: La duración y el periodo de adquisición de derechos del plan es de cinco ejercicios financieros completos (2006—2010) más seis meses (hasta el 30 de junio de 2011) (el periodo de servicio requerido). El Plan exige el logro anual de los objetivos anuales de gestión por el participante, incluidos los objetivos financieros y los objetivos cualitativos específicos, establecidos por la dirección de la empresa del Grupo Abengoa en la cual esté contratado el participante, así como su continuidad como empleado del Grupo a 30 de junio de 2011. Si los objetivos anuales no se cumplen por parte del participante, el Banco del cual el participante haya recibido prestados los fondos para comprar sus Acciones puede vender un porcentaje de las Acciones compradas por dicho participante del siguiente modo: 2006—30%, 2007—30%, 2008—15%, 2009—15%, 2010—10%.
6. A 31 de diciembre de 2010 los participantes habían consolidado los objetivos anuales exigidos por el Plan.
7. Restricciones de venta: Un participante no puede transferir, vender, prestar como garantía o, de otro modo, enajenar las Acciones adquiridas antes del 1 de julio de 2011.
8. Opción de recompra: Bajo el Plan, Abengoa dispone de una opción de recompra según la cual Abengoa puede exigir a un participante la venta de las Acciones a la Sociedad bajo ocurrencia de algunos acontecimientos, como fallecimiento, discapacidad o jubilación del participante o finalización del empleo del participante con las empresas pertenecientes al Grupo Abengoa.
9. Déficit en la venta de Acciones: Al final del plazo de cinco años y seis meses de vigencia del Plan, si el importe obtenido en la venta de las Acciones no cubre totalmente el importe adeudado en virtud del préstamo y los costes y los impuestos sobre ganancias de capital, Abengoa compensará a los participantes con el importe necesario para amortizar el préstamo más los intereses devengados e impagados y pagar dichos impuestos.
10. Durante ejercicio 2011 ha quedado cerrado el acuerdo con las entidades financieras participantes y los directivos de dicho Plan para la extensión del mismo durante un periodo adicional de dos años, hasta el 31 de diciembre de 2012.

El gasto de compensación se reconoce en el período de servicio requerido (el periodo de adquisición de derechos), y está determinado por referencia al valor razonable de una opción de venta hipotética concedida por la empresa al participante, excluyendo el efecto de las condiciones de adquisición de derechos que no sean las de mercado. A estos efectos, el cálculo tiene en cuenta el número de acciones que pasarán a ser ejercitables previsiblemente (o que adquieran derechos), lo que se actualiza en cada fin de año, reconociendo el impacto de la revisión de las estimaciones originales, en su caso, en la Cuenta de Resultados Consolidada.

El valor razonable de las opciones hipotéticas concedidas, calculado mediante el modelo Black-Scholes ascendió a 26.772 miles de euros en 2011 (18.858 miles de euros en 2010) reconociéndose un gasto de personal durante el ejercicio 2011 de 7.914 miles de € (un gasto de 2.954 miles de € en el ejercicio 2010). Los datos clave necesarios para el modelo de valoración fueron el precio de la acción, la rentabilidad estimada por dividendo, una vida de la opción prevista de 5 años, un tipo de interés anual y una volatilidad de la cuota de mercado, que se incluyen en la tabla siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
Precio "Spot Abengoa" (euros)	16,4	18,4
Precio "Strike" (euros)	26,5	25,5
Vencimiento	31/12/2012	30/06/2011
Volatilidad	42%	46%
Número de acciones	2.479.795	2.764.360

b) Planes de retribución variable

El Consejo de Administración aprobó con fecha 24 de julio de 2006 y 11 de diciembre de 2006 un Plan de Retribución Extraordinaria Variable para Directivos (Plan Dos), a propuesta del Comité de Retribuciones y Nombramientos. Dicho Plan incumbía inicialmente a 190 beneficiarios con un importe total de 51.630 miles de € en una duración de cinco ejercicios, 2007 a 2011 y tiene como condición la consecución, a nivel personal, de los objetivos marcados en el Plan Estratégico y la permanencia laboral durante el periodo considerado, entre otras.

Adicionalmente a lo anterior, y dado que la adquisición de la sociedad B.U.S. Group AB se realizó con posterioridad a la implementación de dicho plan pero muy cercana en el tiempo, el Consejo de Administración aprobó con fecha 22 de octubre de 2007 la incorporación al Plan del equipo directivo de dicha sociedad formado por 10 personas, en las mismas condiciones que las establecidas para el resto de beneficiarios y por un importe total de 2.520 miles de €. Al cierre del ejercicio 2011, el número de participantes es de 147, ascendiendo el importe total del plan a 35.347 miles de €.

El Consejo de Administración aprobó con fecha 24 de octubre de 2011 la extensión del Plan II durante un período adicional de un año.

El Consejo de Administración aprobó con fecha 24 de enero de 2011 un Plan de Retribución Extraordinaria Variable para Directivos (Plan III) a propuesta del Comité de Retribuciones. Este plan incluye 104 beneficiarios (los participantes), para un período de 5 años (desde 2011 hasta 2015) y tiene como condición la consecución, a nivel personal, de los objetivos marcados en el Plan Estratégico. Además, el plan requiere la permanencia laboral durante el período considerado. El importe total disponible bajo el plan para los 104 participantes es de 56.500 miles de €. La compañía reconoce el correspondiente gasto de personal en la Cuenta de Resultados por los importes devengados en función del porcentaje de consolidación de los objetivos. Al cierre del ejercicio 2011, el número de participantes es 103, ascendiendo el importe total del plan a 55.900 miles de €.

El gasto reconocido por los planes de retribución variable durante el ejercicio 2011 ha sido de 23.138 miles de € (12.956 miles de € en 2010), siendo el importe acumulado de 60.879 miles de € (37.741 miles de € en 2010).

## Nota 30.- Resultados financieros

### 30.1. Ingresos y gastos financieros

El detalle de los "Ingresos y Gastos Financieros" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Ingresos Financieros</b>	<b>Importe al 31.12.11</b>	<b>Importe al 31.12.10</b>
Ingresos por intereses de créditos	87.857	48.806
Beneficio de activos financieros a valor razonable	-	-
Beneficio derivados tipo de interés: coberturas de flujo de efectivo	17.229	30.106
Beneficio derivados tipo de interés: coberturas de valor razonable	-	-
Beneficio derivados tipo de interés: no cobertura	3.073	1.723
<b>Total</b>	<b>108.159</b>	<b>80.635</b>

<b>Gastos Financieros</b>	<b>Importe al 31.12.11</b>	<b>Importe al 31.12.10</b>
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(298.604)	(207.790)
- Otras deudas	(193.969)	(110.975)
Pérdidas de activos financieros a valor razonable	-	-
Pérdidas derivados tipo de interés: coberturas de flujo de efectivo	(131.961)	(69.019)
Pérdidas derivados tipo de interés: coberturas de valor razonable	-	-
Pérdidas derivados tipo de interés: no cobertura	(969)	(3.606)
<b>Total</b>	<b>(625.503)</b>	<b>(391.390)</b>
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>(517.344)</b>	<b>(310.755)</b>

Los importes más significativos al cierre del ejercicio 2011 corresponden al incremento de los gastos por intereses debido al incremento de la deuda financiera unido a un incremento en los tipos de interés (principalmente el Euribor), al gasto por intereses de la deuda sin recurso aplicada a proyectos que han entrado en operación, al incremento de los intereses de los bonos emitidos durante el ejercicio 2010, y al incremento de las pérdidas de derivados de tipo de interés por coberturas de flujo de efectivo debido al decremento del valor temporal de las opciones sobre tipo de interés.

El importe de gastos financieros netos correspondiente a las sociedades de proyecto con Financiación sin recurso es de -124.225 miles de euros (-80.493 miles de euros en 2010).

## 30.2. Diferencias de cambio netas

El detalle de las "Diferencias de Cambio Netas" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Ingresos Financieros</b>	<b>Importe al 31.12.11</b>	<b>Importe al 31.12.10</b>
Beneficio por transacciones en moneda extranjera	80.626	87.957
Beneficio derivados tipo cambio: coberturas de flujo de efectivo	20.543	-
Beneficio derivados tipo cambio: coberturas de valor razonable	7.561	-
Beneficio derivados tipo cambio: no cobertura	-	4.687
<b>Total</b>	<b>108.730</b>	<b>92.644</b>

  

<b>Gastos Financieros</b>	<b>Importe al 31.12.11</b>	<b>Importe al 31.12.10</b>
Pérdidas por transacciones en moneda extranjera	(112.943)	(76.259)
Pérdidas derivados tipo cambio: coberturas de flujo de efectivo	(25.967)	-
Pérdidas derivados tipo cambio: coberturas de valor razonable	-	(18.261)
Pérdidas derivados tipo cambio: no cobertura	-	(16.382)
<b>Total</b>	<b>(138.910)</b>	<b>(110.902)</b>

  

<b>Diferencias de Cambio Netas</b>	<b>(30.180)</b>	<b>(18.258)</b>
------------------------------------	-----------------	-----------------

El importe correspondiente a las sociedades de proyecto con Financiación sin recurso es de 6.961 miles de € (430 miles de en 2010).

### 30.3. Otros ingresos y gastos financieros

El detalle de "Otros Ingresos y Gastos Financieros Netos" al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Otros Ingresos Financieros</b>	<b>Importe al 31.12.11</b>	<b>Importe al 31.12.10</b>
Beneficios por enajenación de inversiones financieras	1.228	3.786
Ingresos por participaciones en capital	250	52
Otros ingresos financieros	50.204	62.578
Beneficio derivados precios de existencias: coberturas de flujo de efectivo	36	2.009
Beneficio derivados precios de existencias: coberturas de valor razonable	-	-
Beneficio derivados precios de existencias: no cobertura	-	-
<b>Total</b>	<b>51.718</b>	<b>68.425</b>

  

<b>Otros Gastos Financieros</b>	<b>Importe al 31.12.11</b>	<b>Importe al 31.12.10</b>
Pérdidas por enajenación de inversiones financieras	(405)	-
Otras pérdidas financieras	(179.674)	(86.446)
Pérdidas derivados precios de existencias: coberturas de flujo de efectivo	(19.142)	(636)
Pérdidas derivados precios de existencias: coberturas de valor razonable	-	-
Pérdidas derivados precios de existencias: no cobertura	-	-
<b>Total</b>	<b>(199.221)</b>	<b>(87.082)</b>

  

<b>Otros Ingresos / Gastos Financieros Netos</b>	<b>(147.503)</b>	<b>(18.657)</b>
--	------------------	-----------------

Los importes más significativas al cierre del ejercicio 2011 corresponden principalmente a cambios en el valor razonable del derivado implícito de los bonos convertibles de Abengoa con respecto a periodos anteriores y a cambios en el valor razonable de las opciones sobre las acciones de Abengoa (fundamentalmente debido al decremento del precio de las acciones de Abengoa, el cual supone un factor principal en la valoración del derivado implícito y de las opciones) por una cantidad neta de 30 M€ de pérdidas (frente a los 65 M€ de beneficio en 2010) y a otros gastos financieros fundamentalmente relacionados con comisiones de apertura, formalización de deudas y gastos financieros relacionados con los pagos confirmados a proveedores a través de entidades financieras.

El importe neto de "Otros Ingresos y Gastos Financieros" correspondiente a las sociedades de proyecto con Financiación sin recurso es de -59.455 miles de euros (-6.407 miles de euros en 2010).

## Nota 31.- Impuesto sobre las ganancias

El detalle del impuesto sobre las ganancias al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Importe al 31.12.11</b>	<b>Importe al 31.12.10</b>
Impuesto corriente	(33.630)	(4.057)
Impuesto diferido	62.459	9.570
<b>Total Gasto por Impuesto</b>	<b>28.829</b>	<b>5.513</b>

El impuesto sobre el beneficio del Grupo difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas. El detalle de dicha diferencia al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Importe al 31.12.11	Importe al 31.12.10
Beneficio antes de impuestos	153.400	209.855
Tasa impositiva estatutaria	30%	30%
<b>Impuesto sobre beneficios a la tasa impositiva estatutaria</b>	<b>(46.020)</b>	<b>(62.956)</b>
Resultados neto de impuestos de sociedades asociadas	1.269	2.852
Ingresos/Gastos no sujetos a imposición	69.546	53.865
Diferencias en tipos impositivos en el extranjero	4.034	11.752
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>28.829</b>	<b>5.513</b>

Dentro del epígrafe de Ingresos/Gastos no sometidos a imposición podemos destacar los siguientes:

- El esfuerzo y dedicación a las actividades de I+D+i realizado por Abengoa durante los últimos años, ha contribuido a la generación de importantes deducciones fiscales, así como la aplicación del incentivo fiscal por cesión de uso de activos intangibles regulado en el artículo 23 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.
- El incremento en la actividad exportadora realizado por Abengoa durante los últimos años ha supuesto la generación de un importe significativo tanto de deducciones fiscales por actividad exportadora así como la generación de ingresos no sometidos a tributación por aplicación de otros incentivos fiscales.

## Nota 32.- Ganancias por acción

### 32.1. 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 31.12.11	Importe al 31.12.10
Beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad	165.947	185.092
Beneficio de las actividades interrumpidas atribuible a los accionistas de la sociedad	91.463	22.070
<b>Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)</b>	<b>107.613</b>	<b>90.470</b>
Ganancias por acción de operaciones continuadas (€ por acción)	1,54	2,05
Ganancias por acción de operaciones interrumpidas (€ por acción)	0,85	0,24
<b>Ganancias por acción para el resultado del ejercicio (€ por acción)</b>	<b>2,39</b>	<b>2,29</b>

## 32.2. 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. 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	2011
Ganancias	
- Beneficio de actividades continuadas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad	165.947
- Beneficio de actividades interrumpidas atribuibles a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad	91.463
- Ajustes al beneficio atribuible	-
<b>Beneficio utilizado para determinar la ganancia diluida por acción</b>	<b>257.410</b>
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	107.613
- Ajustes por Warrants (número medio ponderado de acciones en circulación desde su emisión)	670
<b>Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de la ganancia diluida por acción (miles)</b>	<b>108.283</b>
Ganancias por acción diluidas de operaciones continuadas (€ por acción)	1,53
Ganancias por acción diluidas de operaciones interrumpidas (€ por acción)	0,85
<b>Ganancias por acción diluidas (€ por acción)</b>	<b>2,38</b>

## Nota 33.- Otra información

### 33.1. Número medio de personas empleadas

El número medio de personas empleadas distribuido por categorías durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Categorías	31.12.11		% Total	31.12.10		% Total
	Mujer	Hombre		Mujer	Hombre	
Directivos	86	594	2,8	109	698	3,1
Mandos Medios	382	1.979	9,5	361	1.958	8,9
Ingenieros y Titulados	1.124	2.911	16,4	1.483	3.872	20,5
Asistentes y Profesionales	1.353	2.039	13,8	1.539	2.598	15,8
Operarios	919	13.218	57,5	741	12.769	51,7
<b>Total</b>	<b>3.864</b>	<b>20.741</b>	<b>100</b>	<b>4.233</b>	<b>21.895</b>	<b>100</b>

El número medio de personas empleadas en 2011 en sociedades consolidadas por el método de participación asciende a 4 hombres y 6 mujeres y por el método de integración global y proporcional de 20.737 hombres y 3.858 mujeres.

El número medio de personas se distribuye en un 34% radicadas en España (37% en 2010) y un 66% en el exterior (63% en 2010).

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual del 33% es 108 (127 en 2010).

El número total de personas empleadas a cierre es de 22.243.

El decremento del número medio de empleados respecto al ejercicio 2010 se corresponde principalmente a la salida de Telvent GIT del perímetro tras la venta de su participación.

### 33.2. Relaciones con empresas vinculadas

La cuenta que Abengoa mantiene con Inversión Corporativa I.C., S.A., al cierre del ejercicio 2011 y 2010 presenta saldo cero.

Los dividendos distribuidos a empresas vinculadas durante el ejercicio han ascendido a 10.140 miles de € (9.344 miles de € en 2010).

La única operación con partes vinculadas que se ha realizado durante el período consiste en la renovación anual del contrato de asesoramiento con la sociedad Barinas Gestión y Asesoría, S.L. (sociedad vinculada a Aplicaciones Digitales, S.L.) por un importe anual de 90 miles de euros.

Tal y como se indica en la Nota 18.1, Inversión Corporativa es el accionista mayoritario de Abengoa, el cual emite Estados Financieros Consolidados de forma separada.

Estas operaciones han sido objeto de verificación por el Comité de Auditoría de Abengoa y la contraprestación fijada ha sido determinada por expertos independientes.

### 33.3. Remuneración y otras prestaciones

El cargo de Consejero es retribuido de conformidad con lo establecido en el art. 39 de los Estatutos Sociales. La remuneración de los administradores podrá consistir en una cantidad fija acordada en la Junta General, no siendo preciso que sea igual para todos ellos. Igualmente podrán percibir una participación en los beneficios de la Sociedad, de entre el 5 y el 10 por ciento máximo del beneficio anual una vez deducido el dividendo correspondiente al ejercicio de que se trate, compensándose además los gastos de desplazamiento, realizados por actuaciones encargadas por el Consejo.

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2011 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Abengoa, S.A. como tales, han ascendido a 13.237 miles de € en concepto de remuneraciones (8.912 miles de € en 2010), tanto fijas como variables y dietas, y a 156 miles de € por otros conceptos (138 miles de € en 2010).

El detalle individualizado de las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2011 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración es el siguiente (en miles de €):

Nombre	Dietas por Asistencia y Otras Retrib. como Consejero	Retribución como miembro Comisiones del Consejo	Retribución como Consejero otras Empresas del Grupo	Retribución por funciones Alta Direcc. - Consejeros Ejecutivos	Otras Remuneraciones	Totales 2011
Felipe Benjumea Llorente	679	-	-	3.804	-	4.483
Aplidig, S.L. (1)	180	-	-	2.804	-	2.984
Manuel Sánchez Ortega	679	-	-	3.024	-	3.703
Carlos Sebastián Gascón	166	110	7	-	-	283
Daniel Villalba Vilá (2)	100	72	9	-	-	181
Mercedes Gracia Díez	127	61	-	-	-	188
Miguel Martín Fernández	-	-	-	-	-	-
Alicia Velarde Valiente	110	66	-	-	-	176
Jose Borrell Fontelles	200	100	-	-	-	300
Ricardo Martínez Rico (3)	28	-	12	-	-	40
José Luis Aya Abaurre	110	44	-	-	-	154
José Joaquín Abaurre Llorente	110	44	-	-	-	154
Maria Teresa Benjumea Llorente	78	-	24	-	-	102
Javier Benjumea Llorente	78	-	-	-	177	255
Ignacio Solís Guardiola	78	-	-	-	-	78
Fernando Solís Martínez-Campos	78	-	-	-	-	78
Carlos Sundhein Losada	78	-	-	-	-	78
<b>Total</b>	<b>2.879</b>	<b>497</b>	<b>52</b>	<b>9.632</b>	<b>177</b>	<b>13.237</b>

Nota (1): Representada por D. José B. Terceiro Lomba

Nota (2): Hasta el 25.07.11

Nota (3): Desde el 24.10.11

Tras el aumento en el número de consejeros ejecutivos de dos a tres, se concluye un aumento del 48,3% en el valor total de la comparativa de la retribución consejeros 2010-2011 (8,9 M€ para 2010 y 13,2 M€ para 2011).

El detalle individualizado de las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2010 al conjunto de los miembros:

Nombre	Dietas por Asistencia y Otras Retrib. como Consejero	Retribución como miembro Comisiones del Consejo	Retribución como Consejero otras Empresas del Grupo	Retribución por funciones Alta Direcc. - Consejeros Ejecutivos	Otras Remuneraciones	Totales 2010
Felipe Benjumea Llorente	93	-	-	3.390	-	3.483
Aplidig, S.L. (1)	180	-	-	2.804	-	2.984
Manuel Sánchez Ortega (2)	19	-	-	107	-	126
José B. Terceiro Lomba	-	-	25	-	-	25
Carlos Sebastián Gascón	166	110	34	-	-	310
Daniel Villalba Vila	166	110	34	-	-	310
Mercedes Gracia Díez	110	44	-	-	-	154
Miguel Martín Fernández (3)	121	33	-	-	-	154
Alicia Velarde Valiente	110	44	-	-	-	154
José Borrell Fontelles	200	100	-	-	-	300
José Luis Aya Abaurre	110	44	-	-	-	154
José Joaquín Abaurre Llorente	110	44	-	-	-	154
María Teresa Benjumea Llorente	78	-	24	-	-	102
Javier Benjumea Llorente	78	-	-	-	190	268
Ignacio Solís Guardiola	78	-	-	-	-	78
Fernando Solís Martínez-Campos	78	-	-	-	-	78
Carlos Sundheim Losada	78	-	-	-	-	78
<b>Total</b>	<b>1.775</b>	<b>529</b>	<b>117</b>	<b>6.301</b>	<b>190</b>	<b>8.912</b>

Nota (1): Representada por D. José B. Terceiro Lomba

Nota (2): Desde el 25.10.10

Nota (3): Hasta el 25.10.10

Adicionalmente, durante el ejercicio 2011 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 devengada a su favor durante el ejercicio), ha ascendido por todos los conceptos, tanto fijos como variables, a 7.822 miles de € (7.216 miles de € en 2010).

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 ejercicio el importe reconocido de obligaciones por prestaciones al personal es de 64.154 miles de € (24.629 miles de € en 2010).

**33.4.** Desde el 19 de julio de 2003 fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los miembros del Consejo de Administración no han mantenido, salvo los descritos a continuación, participaciones en el capital de sociedades que directamente mantengan actividades con el mismo, análogo o complementario, género al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad el que constituye el objeto social de Abengoa, S.A. Por otro lado, ni en 2011 ni en 2010 existen sociedades susceptibles de aplicación de la consolidación horizontal regulada en el Art. 42 del Código de Comercio.

A 31 de diciembre de 2011 no hay consejeros que asuman cargos de administradores o directivos de otras sociedades que forman parte del grupo.

A continuación se detallan aquellos Consejeros que sean miembros de otras entidades cotizadas:

Nombre	Entidad cotizada	Cargo
Don Felipe Benjumea Llorente	Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	Consejero

De acuerdo con el registro de participaciones significativas que la Compañía mantiene conforme a lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta en materia de Mercado de Valores, las participaciones y los porcentajes de participación de los administradores en el capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Directa	Indirecta	% Total
Felipe Benjumea Llorente	-	814.111	0,898
Aplicaciones Digitales S.L.	925.814	-	1,021
Manuel Sánchez Ortega	208.100	-	0,229
José Joaquín Abaurre Llorente	1.900	-	0,002
José Luis Aya Abaurre	55.076	-	0,06
Mª Teresa Benjumea Llorente	12.390	-	0,013
Javier Benjumea Llorente	3.888	-	0,004
Jose Borrell Fontelles	3.000	-	0,003
Mercedes Gracia Díez	500	-	0,0005
Ricardo Martínez Rico	513	-	0,0005
Carlos Sebastián Gascón	13.000	12.000	0,027
Ignacio Solís Guardiola	21.000	-	0,023
Fernando Solís Martínez-Campos	50.832	34.440	0,093
Carlos Sundheim Losada	47.027	-	0,051
Alicia Velarde Valiente	400	-	0,0004

Ninguna de las personas vinculadas a los miembros del Consejo de Administración, según lo previsto en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostenta participación alguna en el capital social de sociedades, ni ejerce cargo o función alguna en ninguna/s sociedad/es con el mismo, análogo o complementario objeto social de la Sociedad dominante.

No se ha evidenciado a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010 ninguna situación de conflicto de interés, directo o indirecto, según lo previsto en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

### 33.5. Honorarios de auditoría

Los honorarios y gastos devengados por PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. (auditor principal) y otros auditores en relación con servicios prestados a las sociedades consolidadas es el siguiente:

Concepto	2011			2010		
	PwC	Otros Auditores	Total	PwC	Otros Auditores	Total
Servicios de Auditoría	3.892	182	4.074	2.965	1.393	4.358
Otros servicios de verificación	439	43	482	598	29	627
Asesoramiento fiscal	247	1.117	1.364	106	1.736	1.842
Otros servicios complementarios de auditoría	908	-	908	1.250	-	1.250
Otros servicios	1.202	2.425	3.627	1.983	2.084	4.067
<b>Total</b>	<b>6.688</b>	<b>3.767</b>	<b>10.455</b>	<b>6.902</b>	<b>5.242</b>	<b>12.144</b>

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2011 y 2010.

### 33.6. Información sobre medio ambiente

Los principios que fundamentan la política ambiental de Abengoa son el cumplimiento de la normativa legal vigente en cada momento, la prevención o la minimización de las repercusiones medioambientales nocivas o negativas, la reducción del consumo de recursos energéticos y naturales y una mejora continua en el comportamiento medioambiental.

Abengoa en respuesta a este compromiso con el uso sostenible de los recursos energéticos y naturales establece explícitamente dentro de las Normas Comunes de Gestión (NOC) que rigen en todas las sociedades del grupo la obligación de implantar y certificar sistemas de gestión ambiental acordes con los requisitos de la norma internacional ISO 14001.

Como consecuencia de lo anterior, al finalizar el ejercicio 2011, el porcentaje de Sociedades con Sistemas de Gestión Ambiental certificados según ISO 14001 por volumen de ventas es del 88,18%.

La distribución porcentual de las Sociedades con Sistemas de Gestión Ambiental certificadas por segmento de actividad se detalla a continuación:

Segmento de actividad	Sociedades Certificadas según ISO 14001 (% sobre ventas)
Ingeniería y Construcción	87,93%
Producción Industrial	80,74%
Infraestructura Concesional	92,32%

### 33.7. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 16 de enero de 2012, Abengoa Solar, S.A. procedió a cerrar un acuerdo con la empresa Rioglass Laminar, S.L., para la adquisición de una participación accionarial del capital social de Rioglass Solar Holding, S.A. Dicha adquisición ha supuesto que Abengoa Solar, S.A. pase a ser el accionista mayoritario de Rioglass Solar Holding, S.L. Asimismo, una vez cumplidas las condiciones contractuales establecidas por este acuerdo, Abengoa Solar, S.A. ha pasado a tener control de Rioglass Solar Holding, S.L. A la fecha de cierre se está evaluando el impacto en los estados financieros consolidados de esta adquisición de acuerdo con las políticas contables detalladas en la Nota 2 cuyos impactos no se espera que sean significativos.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan las Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por los Administradores con esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa.