

03 | 05

Informe Analítico  
Consolidado

## Índice

1.- Cambios de consolidación y/o políticas contables.....	315
2.- Principales magnitudes .....	316
3.- Cuenta de resultados consolidada.....	318
4.- Resultados por actividades .....	320
5.- Estado de situación financiera consolidado.....	321
6.- Estado de flujos de efectivo consolidado .....	323
7.- Plan de inversión .....	324
8.- Recursos humanos .....	326
9.- Evolución bursátil.....	327
10.- Gestión de riesgos y control interno .....	328

## Informe Analítico Consolidado

### 1.- Cambios de consolidación y/o políticas contables

#### Principales disposiciones

##### Venta de la participación en Telvent GIT

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

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

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 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, 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.

##### Ventas de varias participaciones en líneas de transmisión brasileñas

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 su participación accionarial del 50% en las empresas STE, ATE, ATEII y ATEIII, 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).

#### 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>

## 2.- Principales magnitudes

### Datos económicos

- Ventas de 7.089 M€, un 46% más que en el mismo periodo de 2010.
- 29 trimestres creciendo en ventas de manera consecutiva.

- Ebitda de 1.103 M€, un 36% más que en el mismo periodo de 2010

M€	2011	2010	Var (%)
<b>Cuenta de Resultados</b>			
Ventas	7.089	4.860	46%
Ebitda	1.103	812	36%
Margen operativo	16%	17%	
Beneficio neto	257	207	24%
<b>Balance de situación</b>			
Activo total	18.794	16.974	11%
Patrimonio neto	1.726	1.630	6%
Deuda neta total	(5.468)	(5.196)	5%
<b>Datos de la acción</b>			
Última cotización (€/acción)	16,40	18,38	-11%
Capitalización (M€)	1.765	1.662	6%
Volumen de efectivo diario negociado (M€)	12,3	10,7	15%

## Magnitudes operativas

- La actividad internacional representa el 73% de las ventas consolidadas.
- El 51% de las ventas proceden de Estados Unidos e Iberoamérica.
- La cartera de ingeniería a 31 de diciembre de 2011 se sitúa en 7.535 M€.

Principales cifras operativas	2011	2010
Líneas de transmisión (km)	3.903	4.413
Desalación (cap. ML/día)	560	375
Cogeneración (GWh)	393	393
Energía Solar (MW)	493	193
Biocombustibles (prod. ML)	2.758	2.553
Residuos tratados (Mt)	2,2	2,2

### 3.- Cuenta de resultados consolidada

M€	2011	2010	Var (%)
Importe neto de la cifra de negocios	7.089	4.860	46%
Gastos de explotación	(5.987)	(4.047)	48%
Amortización y cargos por deterioro de valor	(258)	(264)	-2%
<b>Resultados de Explotación</b>	<b>844</b>	<b>548</b>	<b>54%</b>
Resultados financieros	(695)	(348)	100%
Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas	4	9	-56%
<b>Resultados consolidados antes de impuestos</b>	<b>153</b>	<b>209</b>	<b>-27%</b>
Impuesto sobre beneficios	29	6	480%
<b>Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas</b>	<b>182</b>	<b>215</b>	<b>-15%</b>
<b>Resultados del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas, neto de impuestos</b>	<b>91</b>	<b>48</b>	<b>90%</b>
<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>273</b>	<b>263</b>	<b>4%</b>
Participaciones no dominantes	(16)	(56)	-71%
<b>Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>257</b>	<b>207</b>	<b>24%</b>

#### Importe neto de la cifra de negocios

Las ventas consolidadas de Abengoa a 31 de diciembre de 2011 alcanzan la cifra de 7.089 M€, lo que representa un incremento del 46% sobre el mismo periodo del año anterior. El incremento se debe fundamentalmente a:

- Incremento de la cifra de negocio de Ingeniería y Construcción destacando la construcción de plantas termosolares en España y de Solana, la planta termosolar de 280 MW en el estado de Arizona (EE.UU.), al avance en la construcción de la planta cogeneradora de Tabasco (México) y de las líneas y subestaciones de corriente continua de Madeira en Brasil, así como la construcción de la línea de Manaus (Brasil).
- Incremento en precios de commodities y contribución durante un ejercicio completo de las nuevas plantas de bioetanol de Indiana e Illinois (puestas en marcha durante el primer semestre de 2010), y de la planta de Holanda (cuya entrada en producción se produjo en el segundo semestre de 2010), así como el inicio de las operaciones de dos plantas de cogeneración que Abengoa Bioenergía Brasil posee en el estado de São Paulo (Brasil).
- Mayor volumen y precio de los residuos industriales tratados en las áreas de reciclaje de aluminio y acero.

#### Ebitda

La cifra de Ebitda alcanza, a 31 de diciembre de 2011, los 1.103 M€, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 36%. El incremento se debe fundamentalmente, además de lo ya comentado, a:

- Contribución durante un ejercicio completo de las nuevas plantas solares en España (Solnova 1, Solnova 3 y Solnova 4), cuya entrada en funcionamiento se realizó en diferentes momentos a lo largo de 2010, así como la entrada en producción de la planta híbrida solar/ciclo combinado SPP1 durante la primera mitad de 2011 y de la planta termosolar de 50 MW Helienergy 1 durante el tercer trimestre de 2011.
- Contribución durante un ejercicio completo de las líneas de transmisión en Brasil, que entraron en producción durante 2010 (ATE IV-VII) y entrada en funcionamiento de la línea de transmisión ATN en Perú.

Si aislamos el efecto de las plusvalías registradas en 2010 y 2011 como consecuencia de la venta de líneas de transmisión en Brasil (+45 M€ en 2011 y +69 M€ en 2010), el Ebitda se hubiera incrementado un 45%.

## Resultados financieros

El resultado financiero se incrementa pasando de los -348 M€ de 2010 a -695 M€ en 2011, como consecuencia, fundamentalmente, de la entrada en producción de nuevas plantas solares, de etanol y de líneas de transmisión, así como por el incremento en los tipos de interés, los cupones de los bonos emitidos durante el pasado ejercicio, y por la valoración negativa de los derivados implícitos de los bonos convertibles de Abengoa y el valor temporal de los CAP de tipos de interés.

## Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios pasa de 6 M€ en 2010 a 29 M€ en 2011. Este resultado se encuentra afectado por ciertos incentivos a la actividad exportadora de bienes y servicios desde España, al esfuerzo y dedicación a las actividades de I+D+i, la contribución al beneficio de Abengoa de resultados procedentes de otros países, así como a la vigente normativa tributaria.

## Resultados del ejercicio procedentes de actividades continuadas

Por todo lo anterior, el resultado procedente de operaciones continuadas de Abengoa disminuye en un -15% pasando de 215 M€ en 2010 a 182 M€ en 2011.

Si aislamos el efecto de las plusvalías registradas en 2010 y 2011 como consecuencia de la venta de líneas de transmisión en Brasil (+43 M€ en 2011 y +46 M€ en 2010), el efecto de la valoración negativa los derivados implícitos de los bonos convertibles (-21 M€ en 2011 y +30 M€ en 2010), así como el valor temporal de los CAP de tipos de interés (-47 M€ en 2011), el resultado procedente de operaciones continuadas en 2011 alcanzaría los 207 M€ frente a los 140 M€ que se registrarían en 2010, lo que supondría un incremento del 48%.

## Resultados del ejercicio procedentes de actividades interrumpidas, neto de impuestos

Este epígrafe recoge los 91 M€ de resultados netos procedentes de actividades interrumpidas registrados en 2011 tras la venta de la participación en Telvent GIT. En 2010 se han reclasificado los resultados generados en dicho período por las actividades que ahora se consideran discontinuadas.

## Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante

El resultado atribuido a la sociedad dominante de Abengoa se ha incrementado en un 24% pasando de los 207 M€ registrados en 2010 a los 257 M€ conseguidos en el mismo periodo de 2011. Si excluimos en ambos periodos los efectos señalados anteriormente, así como los resultados procedentes de actividades interrumpidas, el incremento del resultado orgánico sería del 75%.

## 4.- Resultados por actividades

M€	Ventas			Ebitda			Margen	
	2011	2010	Var(%)	2011	2010	Var(%)	2011	2010
<b>Ingeniería y Construcción</b>								
Ingeniería y Construcción	3.526	2.302	53%	438	259	69%	12,4%	11,3%
<b>Total</b>	<b>3.526</b>	<b>2.302</b>	<b>53%</b>	<b>438</b>	<b>259</b>	<b>69%</b>	<b>12,4%</b>	<b>11,3%</b>
<b>Infraestructuras de Tipo Concesional</b>								
Solar	131	59	122%	93	43	116%	71,0%	72,9%
Agua	21	15	40%	10	10	0%	47,6%	66,7%
Concesiones LAT	238	203	17%	193	151	28%	81,1%	74,4%
Cogeneración y Otros	37	31	19%	3	4	-25%	8,1%	12,9%
<b>Total</b>	<b>427</b>	<b>308</b>	<b>39%</b>	<b>299</b>	<b>208</b>	<b>44%</b>	<b>70,0%</b>	<b>67,5%</b>
<b>Producción Industrial</b>								
Bioenergía	2.225	1.575	41%	152	212	-28%	6,8%	13,5%
Reciclaje	630	562	12%	121	108	12%	19,2%	19,2%
Otros	281	113	149%	93	25	272%	33,1%	22,1%
<b>Total</b>	<b>3.136</b>	<b>2.250</b>	<b>39%</b>	<b>366</b>	<b>345</b>	<b>6%</b>	<b>11,7%</b>	<b>15,3%</b>
<b>Total</b>	<b>7.089</b>	<b>4.860</b>	<b>46%</b>	<b>1.103</b>	<b>812</b>	<b>36%</b>	<b>15,6%</b>	<b>16,7%</b>

### Ingeniería y Construcción

Las ventas en Ingeniería y Construcción se incrementaron un 53% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 3.526 M€ (2.302 M€ en 2010) y el Ebitda alcanza los 438 M€ lo que supone un incremento del 69% respecto a la cifra alcanzada en el mismo periodo de 2011 (259 M€). Estos incrementos se deben principalmente a:

- Ejecución de la planta Solar de Solana, en Arizona (Estados Unidos).
- Ejecución de plantas termosolares en España.
- Mayor ejecución de líneas de Transmisión en Brasil y Perú así como de la planta de cogeneración para Pemex en Tabasco.
- Ejecución de la planta termosolar de Abu Dhabi.

### Infraestructuras de tipo concesional

Las ventas en Infraestructuras de tipo concesional se incrementaron un 39% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, alcanzando los 427 M€ (308 M€ en 2010). El Ebitda por su parte alcanza los 299 M€, un 44% de incremento respecto a los 208 M€ registrados en el mismo periodo del año anterior. Estos incrementos se deben principalmente a:

- Contribución durante un ejercicio completo de las nuevas plantas solares en España (Solnova 1, Solnova 3 y Solnova 4), cuya entrada en funcionamiento se realizó en diferentes momentos a lo largo de 2010, así como la entrada en producción durante este último trimestre de la planta termosolar de 50 MW en Écija Helioenergy 1.
- Puesta en marcha de la planta híbrida de ciclo combinado gas-solar de Argelia en el primer semestre de 2011.



- Contribución durante un ejercicio completo de las líneas de transmisión en Brasil (ATE IV-VII), que entraron en producción durante 2010, así como la puesta en funcionamiento de la línea ATN en Perú.

## Producción Industrial

Las ventas en Producción Industrial se incrementan un 39% respecto al mismo periodo del ejercicio pasado, alcanzando los 3.136 M€ (2.250 M€ en 2010). El Ebitda por su parte alcanza los 366 M€, un 6% superior a los 345 M€ registrados en el mismo periodo del año anterior. Estas variaciones se deben principalmente a:

- Las mayores ventas en Bioenergía como consecuencia de los mayores precios de commodities en las 3 geografías donde operamos (Europa, USA y Brasil) y por la mayor capacidad en Europa y USA como consecuencia de la producción durante un año completo de las plantas de Róterdam, Indiana e Illinois que fueron puestas en marcha en diferentes momentos a lo largo de 2010. La bajada del Ebitda en Bioenergía se debe al menor margen obtenido en Europa y USA que no llegan a compensarse con los mejores márgenes obtenidos en Brasil.
- El incremento en ventas y Ebitda de Reciclaje como consecuencia del mayor volumen y mejores precios en los residuos tratados.
- El incremento en las ventas de licencias tecnológicas termosolares.

## 5.- Estado de situación financiera consolidado

### Estado de situación financiera consolidado

A continuación se muestra un cuadro resumen del Balance Consolidado de Abengoa al cierre de los ejercicios 2011, 2010 y 2009, con las principales variaciones:

Activo (M€)	2011	2010	Var (%)
Activos intangibles	1.291	1.794	-28%
Inmovilizaciones materiales	1.502	1.640	-8%
Inmovilizaciones en proyectos	7.603	5.745	32%
Inversiones financieras	463	486	-5%
Activos por impuestos diferidos	992	886	12%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>11.851</b>	<b>10.551</b>	<b>12%</b>
Existencias	385	385	0%
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.806	2.141	-16%
Inversiones financieras	1.014	914	11%
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.738	2.983	25%
<b>Activos corrientes</b>	<b>6.943</b>	<b>6.423</b>	<b>8%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>18.794</b>	<b>16.974</b>	<b>11%</b>

- Los activos no corrientes se incrementan en un 12% en el último ejercicio, a pesar de la salida de Telvent, alcanzando los 11.851 M€, debido fundamentalmente al aumento del inmovilizado de los proyectos relacionados con la actividad Solar (plantas termosolares en España y Estados Unidos), concesiones de líneas de transmisión en Brasil y Perú, la planta de cogeneración en México y plantas desaladoras en Argelia y China.

- Los activos corrientes se incrementan en un 8%, alcanzando los 6.943 M€, ya que a pesar de la disminución del saldo de clientes, debido fundamentalmente a la salida de Telvent, se ha incrementado el efectivo como consecuencia principalmente de la caja recibida por la venta de Telvent y de las líneas de transmisión en Brasil así como por la ampliación de capital realizada en 2011.

Pasivo (M€)	2011	2010	Var (%)
Capital y reservas	1.317	1.189	11%
Participaciones no dominantes	409	441	-7%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.726</b>	<b>1.630</b>	<b>6%</b>
Financiación sin recurso	4.983	3.558	40%
Financiación corporativa	4.150	4.442	-7%
Subvenciones y otros pasivos	224	171	31%
Provisiones para otros pasivos y gastos	119	154	-23%
Instrumentos financieros derivados	389	290	34%
Pasivos por impuestos dif. y oblig. personal	296	337	-12%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>10.161</b>	<b>8.952</b>	<b>14%</b>
Financiación sin recurso	407	492	-17%
Financiación corporativa	919	720	28%
Proveedores y otras cuentas a pagar	5.230	4.731	11%
Pasivos por impuestos corrientes	256	343	-25%
Instrumentos financieros derivados	79	91	-13%
Provisiones para otros pasivos y gastos	16	15	7%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>6.907</b>	<b>6.392</b>	<b>8%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>18.794</b>	<b>16.974</b>	<b>11%</b>

- El patrimonio neto se incrementa en un 6% hasta alcanzar los 1.726 M€, debido fundamentalmente a la ampliación de capital por importe de 300 M€ suscrita por First Reserve, y al mayor resultado registrado en el ejercicio, que compensan el descenso en la valoración de los derivados de cobertura de los tipos de interés, y el decremento de las diferencias de conversión, como consecuencia de la depreciación del real brasileño frente al euro, a la venta de líneas de transmisión en Brasil y a la salida de Telvent del perímetro de consolidación tras la venta de su participación.
- Los pasivos no corrientes se incrementan en un 14% hasta los 10.161 M€, debido fundamentalmente al incremento de la Financiación sin recurso a largo plazo de los proyectos en construcción, que pasa de 3.558 M€ en 2010 a 4.983 M€ en 2011, compensado en parte por el descenso en los recursos ajenos tras la salida de Telvent y la reclasificación a corto plazo de parte de la financiación sindicada de Abengoa con vencimiento en 2012.
- Los pasivos corrientes se incrementan en un 8%, alcanzando los 6.907 M€, debido principalmente a la reclasificación a corto plazo de la financiación sindicada comentada, y al aumento de proveedores y otras cuentas a pagar, relacionados con diversos proyectos de Ingeniería.

## Composición de la deuda neta

M€	2011	2010
Deuda Corporativa	4.830	5.043
Efectivo e Inversiones Financieras corporativas	(3.346)	(2.766)
<b>Deuda Neta Total Corporativa</b>	<b>1.484</b>	<b>2.277</b>
Deuda Sin Recurso	5.390	4.050
Efectivo e Inversiones Financieras Sin Recurso	(1.406)	(1.131)
<b>Deuda Neta Total Sin Recurso</b>	<b>3.984</b>	<b>2.919</b>
<b>Deuda Neta Total (1)</b>	<b>5.468</b>	<b>5.196</b>
Ebitda Total 12 meses	1.103	942
Ebitda Corporativo 12 meses	717	606
<b>Deuda Neta Total / Ebitda Total</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>
<b>Deuda Neta Total / Ebitda Total (ex deuda preop.) (1)</b>	<b>2,1</b>	<b>3,3</b>
<b>Deuda Neta Corporativa / Ebitda Corporativo</b>	<b>2,1</b>	<b>3,8</b>
<b>Deuda Neta Corp. / Ebitda Corp. (Covenant) (2)</b>	<b>0,14</b>	<b>1,77</b>

(1) Incluye 2.094 M€ y 3.181 M€ de deuda neta preoperacional a dic-10 y dic-11, respectivamente. Deuda Neta preoperacional relativa a proyectos en construcción que no generan Ebitda.

(2) Deuda Neta corporativa para préstamo sindicado y bonos incluye efectivo e inversiones financieras sin recurso. Ebitda corporativo para préstamo sindicado y bonos no incluye los gastos en I+D e incluye plusvalía por Telvent.

## 6.- Estado de flujos de efectivo consolidado



























A continuación se muestra un resumen del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado de Abengoa al cierre de los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

M€	2011	2010
Resultado Consolidado después de impuestos	182	215
Ajustes no monetarios	767	413
Variación en el Capital Circulante	919	321
Actividades interrumpidas	(72)	104
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>1.796</b>	<b>1.053</b>
Impuesto de sociedades cobrado/pagado	(68)	(36)
Intereses cobrados/pagados	(407)	(281)
Actividades interrumpidas	32	38
<b>Flujos netos de efectivo de acts explotación</b>	<b>1.353</b>	<b>774</b>
Capex	(2.913)	(2.095)
Otras inversiones/desinversiones	755	2
<b>Flujos netos de efectivo de acts inversión</b>	<b>(2.158)</b>	<b>(2.093)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de acts financiación</b>	<b>1.613</b>	<b>2.740</b>
<b>Aumento/disminución neta del efectivo</b>	<b>808</b>	<b>1.421</b>
Efectivo o equivalente al comienzo el ejercicio	2.983	1.546
Diferencias de conversión Efectivo y Equivalentes	5	48
Actividades interrumpidas	(59)	(32)
<b>Efectivo bancario al cierre del periodo</b>	<b>3.738</b>	<b>2.983</b>

- Los Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Explotación alcanzan la cifra de 1.353 M€ que supone un incremento del 75% respecto a los 774 M€ del año anterior. Destacar el incremento del Ebitda y el efectivo generado por el capital circulante.
- Respecto a los Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión, hay que destacar las inversiones realizadas en la construcción de proyectos termosolares en España y Estados Unidos, en la construcción de plantas de desalación en Argelia, China y en líneas de transmisión en Brasil y Perú. En cuanto a desinversiones, destacar la caja obtenida por las ventas de Telvent y líneas de transmisión en Brasil.
- En cuanto a los Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiación, cabe resaltar que, en un difícil escenario, se han logrado captar recursos ajenos por importe de 2.042 M€, lo que hace que los flujos netos de actividades de financiación alcancen los 1.613 M€. Destacar asimismo la ampliación de capital por importe de 300 M€ suscrita por First Reserve.

## 7.- Plan de inversión

### Principales proyectos en ejecución

	Location	Capacity	Abengoa (%)	2011	2012	2013	2014	Inicio esperado	EBITDAe Ann. (M€)	Financiado?
	SPP1	Argelia	150 MW	51%				Q2 11 ✓	34	✓
	Helioenergy 1-2	España	50 MW x2	50%				Q3 11 / Q1 12 ✓	42	✓
	Solacor 1-2	España	50 MW x2	74%				Q1 / Q2 12 ✓	39	✓
	Solaben 2-3	España	50 MW x2	70%				Q3/Q4 12	41	✓
	Helios 1-2	España	50 MW x2	100%				Q3/Q4 12	41	✓
	Solana	EEUU	280 MW	100%				Q3 13	65	✓
	Mojave	EEUU	280 MW	100%				Q2 14	55	✓
	Solaben 1-6	España	50 MW x2	100%				Q3/Q4 13	48	✓
	Hugoton (US)	EEUU	90 ML	100%				Q3 13	10	✓
	Tiemcen-Honaine	Argelia	200 ML/día	51%				Q4 11 ✓	11	✓
	Tenes	Argelia	200 ML/día	51%				Q1 13	17	✓
	Qingdao	China	100 ML/día	92%				Q3 12	10	✓
	Cogen. Pemex	México	300 MWe	60%				Q3 12	60	✓
	ATN	Perú	572 km	100%				Q4 11 ✓	10	✓
	Manaus	Brasil	586 km	51%				Q3 12	38	✓
	Norte Brasil	Brasil	2,375 km	51%				Q1 13	66	✓
	Linha Verde	Brasil	987 km	51%				Q3 12	13	✓
	ATS	Perú	872 km	100%				Q4 13	30	✓
	ATE VIII	Brasil	108 km	100%				Q4 12	2	✓
	Aser Sur	España	110,000 tn	100%				Q3 13	16	✓
<b>Total</b>								<b>600</b>		

Inversión comprometida pendiente a 31/12/11

Comprometido (M€)	Capacidad	Abengoa (%)	País	Entrada en operación	Inversión	Total			
						Total Capex pendiente	ABG Corp.	Socios	Deuda
<b>Solar</b>					<b>5,081</b>	<b>2,170</b>	<b>534</b>	<b>22</b>	<b>1,614</b>
Argella	150 MW	51%	Argella	Q2 11	293				
Helioenergy 1 y 2	100 MW	50%	España	Q3 11 / Q1 12	561	7	3	4	
Solacor 1 y 2	100 MW	74%	España	Q1 12 / Q2 12	574	71	23	4	44
Solaben 2 y 3	100 MW	70%	España	Q3 12 / Q1 12	580	137	35	14	88
Helios 1 y 2	100 MW	100%	España	Q3 12 / Q4 12	555	115	58		57
Solana	280 MW	100%	EEUU	Q3 13	1,369	773	211		562
Mojave	290 MW	100%	EEUU	Q2 14	1,149	1,067	204		861
<b>Biofuels</b>					<b>419</b>	<b>265</b>	<b>131</b>	<b>57</b>	<b>77</b>
Hugoton	90 ML	100%	EEUU	Q3 13	419	265	131	57	77
<b>Cogeneración</b>					<b>460</b>	<b>93</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>67</b>
Cogen. Pemex	300 MW	60%	México	Q3 12	460	93	16	10	67
<b>Desalación</b>					<b>511</b>	<b>108</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>86</b>
Tlendem	200,000 m <sup>3</sup> /día	51%	Algeria	Q1 11	209	19	1	3	15
Tenes	200,000 m <sup>3</sup> /día	51%	Algeria	Q1 13	167	74	7	8	59
Quindgao	100,000 m <sup>3</sup> /día	92%	China	Q3 12	135	15	3		12
<b>Transmisión</b>					<b>2,471</b>	<b>918</b>	<b>321</b>	<b>189</b>	<b>408</b>
ATN	572 Km	100%	Perú	Q4 11	254				
Manaus	586 km	51%	Brasil	Q1 12	674	14	5	5	5
Norte Brasil	2,375 km	51%	Brasil	Q1 13	876	592	168	161	263
Linha Verde	987 km	51%	Brasil	Q3 12	238	70	25	23	22
ATS	872 km	100%	Peru	Q3 13	402	219	109		110
ATE VIII	108 km	100%	Brazi	Q4 12	26	22	14		8
<b>Reciclaje</b>					<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>		
Aser Sur	110,000 tn	100%	Europe	Q3 13	60	60	60		
<b>Total Comprometido</b>					<b>9,002</b>	<b>3,614</b>	<b>1,073</b>	<b>289</b>	<b>2,252</b>

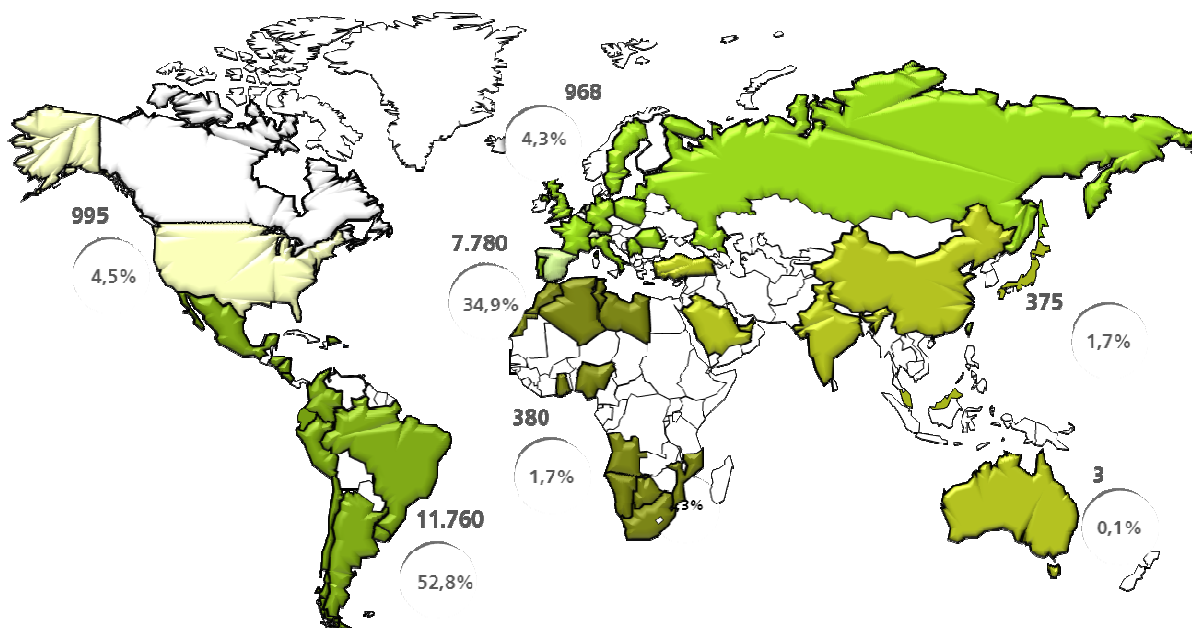
Comprometido (M€)	2012				2013				2014					
	Total Capex	ABG Corp.	Socios	Deuda	Total Capex	ABG Corp.	Socios	Deuda	Total Capex	ABG Corp.	Socios	Deuda		
<b>Solar</b>	<b>1,539</b>	<b>368</b>	<b>22</b>	<b>1,149</b>	<b>503</b>	<b>124</b>		<b>379</b>	<b>128</b>	<b>42</b>		<b>86</b>		
Argella														
Helioenergy 1 y 2	7	3	4											
Solacor 1 y 2	71	23	4	44										
Solaben 2 y 3	137	35	14	88										
Helios 1 y 2	115	58		57										
Solana	513	138		375	260	73		187						
Mojave	696	111		585	243	51		192	128	42		86		
<b>Biofuels</b>	<b>232</b>	<b>131</b>	<b>34</b>	<b>67</b>	<b>33</b>		<b>23</b>	<b>10</b>						
Hugoton	232	131	34	67	33		23	10						
<b>Cogeneración</b>	<b>93</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>67</b>										
Cogen. Pemex	93	16	10	67										
<b>Desalación</b>	<b>94</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>75</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>11</b>						
Tlendem	19	1	3	15										
Tenes	60	6	6	48	14	1	2	11						
Quindgao	15	3		12										
<b>Transmisión</b>	<b>736</b>	<b>267</b>	<b>151</b>	<b>318</b>	<b>182</b>	<b>54</b>	<b>38</b>	<b>90</b>						
ATN														
Manaus	15	5	5	5										
Norte Brasil	465	132	127	206	127	36	34	57						
Linha Verde	57	20	19	18	13	5	4	4						
ATS (Perú)	177	96		81	42	13		23						
ATE VIII	22	14		8										
<b>Reciclaje</b>	<b>15</b>	<b>15</b>			<b>45</b>	<b>45</b>								
Aser Sur	15	15			45	45								
<b>Total Comprometido</b>				<b>2,709</b>	<b>807</b>	<b>226</b>	<b>1,676</b>	<b>777</b>	<b>224</b>	<b>63</b>	<b>490</b>	<b>128</b>	<b>42</b>	<b>86</b>

## 8.- Recursos humanos

Abengoa está formada por 22.243 personas (31.12.11), lo que supone un incremento del 7,1% con respecto al cierre del año anterior (20.760 personas).

### Distribución por área geográfica

El 34,9% de las personas se sitúan en España mientras el 65,1% restante se sitúa en el exterior.



### Distribución por grupos profesionales:

La distribución por grupos profesionales, distinguiendo entre mujeres y hombres, a 31 de diciembre de 2011 ha sido la siguiente (se muestra comparativo con 2010):

	2011			2010		
	Mujeres	Hombres	%	Mujeres	Hombres	%
Directivos	75	556	3%	68	464	3%
Mandos medios	256	1.700	9%	250	1.364	8%
Ingenieros y titulados	964	2.238	14%	831	1.945	13%
Asistentes y profesionales	1.284	2.048	15%	1.088	2.006	15%
Operarios	809	11.843	57%	862	11.567	60%
Becarios	155	233	2%	106	209	1%
<b>Total</b>	<b>3.643</b>	<b>18.618</b>	<b>100%</b>	<b>3.205</b>	<b>17.555</b>	<b>100%</b>

## 9.- Evolución bursátil

Según datos facilitados por Bolsas y Mercados Españoles, en 2011 se negociaron un total de 164.806.136 acciones de la compañía, lo que representa una contratación media de 641.269 títulos diarios y un volumen medio de efectivo negociado de 12,3 M€ diarios.

Evolución Bursátil		
	Total	Diario
Número de valores (miles)	164.806	641
Efectivo negociado (M€)	3.170	12

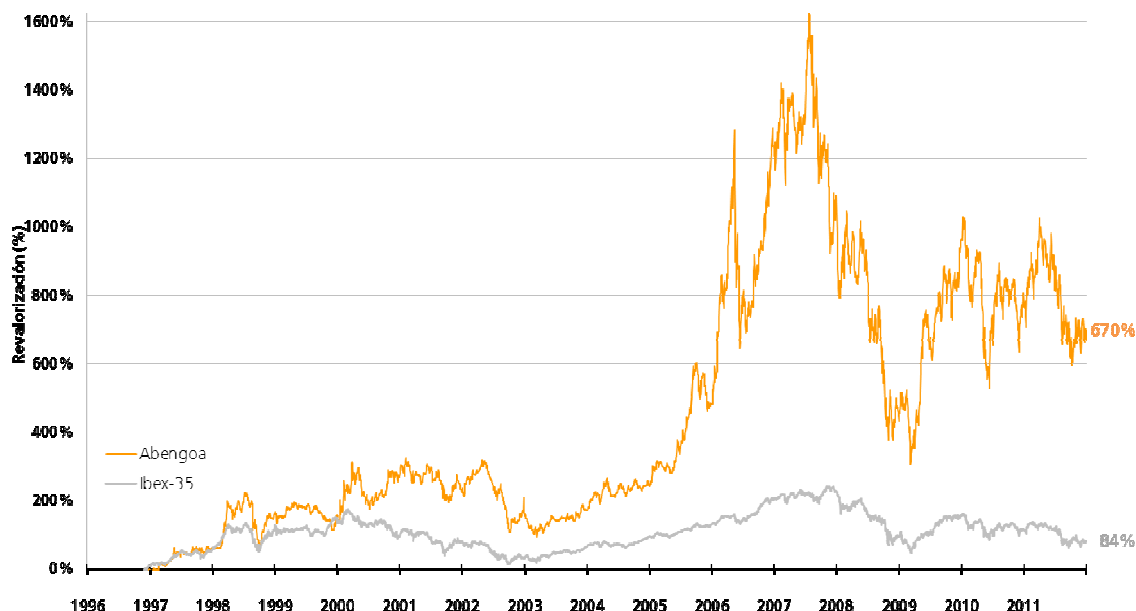
  

Cotizaciones	Fecha	
<b>Última</b>	<b>16,40</b>	<b>30 dic</b>
Máxima	24,13	3 jun
Media	19,22	
Mínima	14,25	5 oct

La última cotización de las acciones de Abengoa en 2011 ha sido de 16,400 € por acción, un 10,7% inferior al cierre de 2010 (18,375 € por acción). Los precios de cotización mínima, máxima y media durante 2011 fueron 14,25 € (5 de octubre), 24,13 € (3 de junio) y 19,22 €, respectivamente.

Desde su salida a Bolsa, el 29 de noviembre de 1996, los títulos de Abengoa se han revalorizado un 670%, lo que significa multiplicar por 7,7 veces su precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 84%.

**Evolución del valor de Abengoa en Bolsa (comparado con Ibex-35)**  
Desde OPV 29 / 11 / 1996

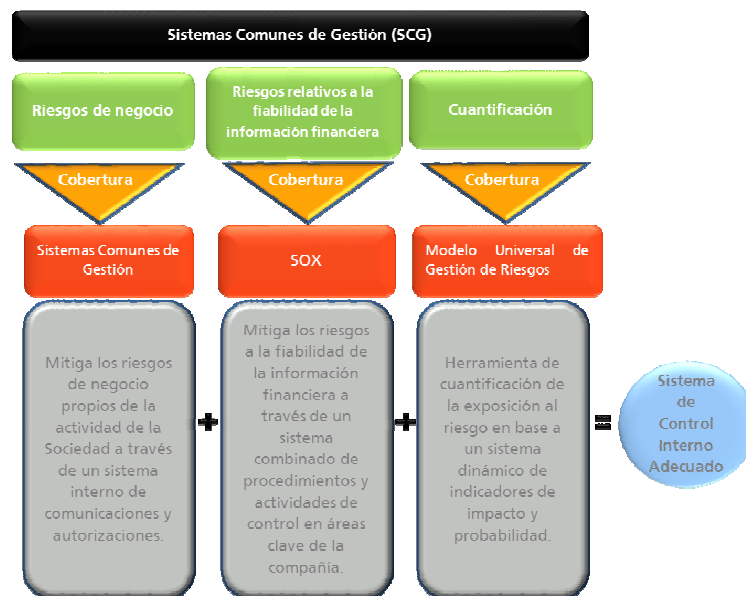


## 10.- Gestión de riesgos y control interno

Nuestro entorno está marcado por la aceleración vertiginosa de la tecnología, la rapidez en los cambios sociales, económicos y políticos y la necesidad de creación de valor.

Para afrontar las amenazas del escenario descrito, pero también para aprovechar las oportunidades que aparecen, Abengoa considera que la Gestión de Riesgos es una actividad y función imprescindible para la toma de decisiones estratégicas y que es necesario disponer de criterios y metodología que permitan el crecimiento del negocio con seguridad.

La estructura de gestión de riesgos de Abengoa se fundamenta en tres pilares fundamentales:



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

Se trata de un sistema vivo que sufre continuas modificaciones para mantenerse alineado con la realidad del negocio.

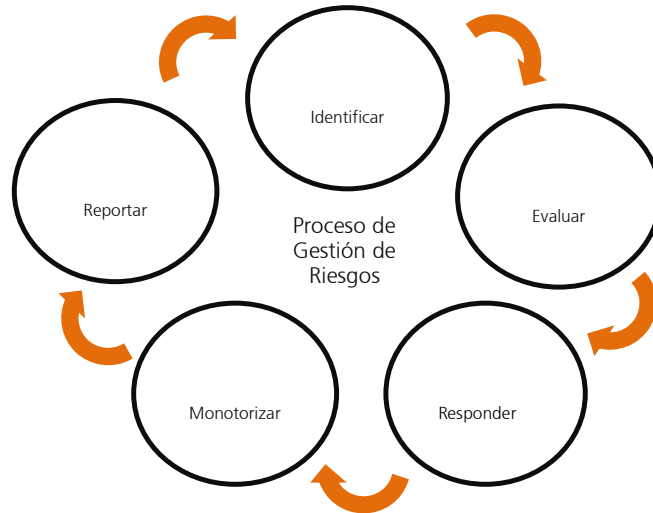
### Riesgos de negocio

Nuestros Sistemas Comunes de Gestión representan una cultura común para los distintos negocios de Abengoa. Permiten identificar los riesgos, establecer las coberturas y fijar actividades de control.

Los Sistemas Comunes de Gestión desarrollan la gestión necesaria del negocio y del riesgo en Abengoa, abarca a todas las áreas de actividad e involucran a los distintos niveles de responsabilidad; y contemplan unos procedimientos específicos que cubren cualquier acción que pueda resultar en un riesgo para la organización, tanto de carácter económico, como no económico.



El proceso de Gestión de Riesgos en Abengoa, en lo referente a los “Sistemas Comunes de Gestión”, es un ciclo continuo sustentado en cinco fases clave, como se muestra en el gráfico a continuación:



El cumplimiento de lo establecido en los Sistemas Comunes de Gestión es obligatorio para toda la organización, por lo que deben ser conocidos por todos sus miembros.

Las excepciones al cumplimiento de dichos sistemas deben ser convenientemente autorizadas a través de los correspondientes formularios de autorización. Asimismo, y como medida de énfasis para la involucración de todos los responsables en la gestión de riesgos, cada una de las Normas que integran los Sistemas Comunes de Gestión debe ser verificada y certificada en el cumplimiento de dichos procedimientos. La certificación de cada año se emite y se presenta al Comité de Auditoría en el mes de enero del año siguiente.

Además están sometidos a un proceso de actualización permanente que permite incorporar las mejores prácticas en cada uno de sus campos de actuación.

### Riesgos relativos a la fiabilidad de la información financiera

En el año 2004 Abengoa inició un proceso de adecuación de su estructura de control interno sobre la información financiera a los requerimientos exigidos por la Sección 404 de la ley SOX (“Sarbanes Oxley Act”). Dicho proceso continúa implementándose en las nuevas adquisiciones de sociedades que se producen.

La ley SOX se promulga en Estados Unidos en 2002 en aras de garantizar la transparencia en la gestión y la veracidad y fiabilidad de la información financiera publicada por las empresas que cotizan en el mercado estadounidense (“SEC registrants”). Esta ley obliga a dichas empresas a someter su sistema de control interno a una auditoría formal por parte de su auditor de cuentas anuales quien, adicionalmente, habrá de emitir una opinión independiente sobre el mismo.

Según instrucciones de la “Securities and Exchange Comisión” (SEC), dicha ley es normativa de obligado cumplimiento para sociedades y grupos cotizados en el mercado norteamericano.

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

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

Con el objetivo de cumplir con los requerimientos de la sección 404 de la SOX se ha redefinido la estructura de control interno de Abengoa siguiendo un enfoque "Top-Down" que comprende la identificación inicial de las áreas de riesgo significativo y la evaluación de los controles que la sociedad tiene sobre las mismas, comenzando por los ejecutados al más alto nivel – controles corporativos y de supervisión –, para bajar posteriormente a los controles operacionales presentes en cada proceso.

Nuestro sistema de control interno contiene más de 460 actividades de control, de las que 214 están vinculadas a sistemas informáticos.

Durante el año 2011 se ha iniciado la implantación del módulo de SAP GRC Process Control. GRC Process Control proporciona una solución tecnológica que permite la automatización del modelo de control interno y la monitorización de su cumplimiento, facilitando su cumplimiento e incrementando la seguridad en las operaciones para la Compañía.

Los beneficios derivados de la implantación de GRC Process Control radican en la automatización y la monitorización del cumplimiento del control interno, y en la integración del control interno en los procesos de negocio.

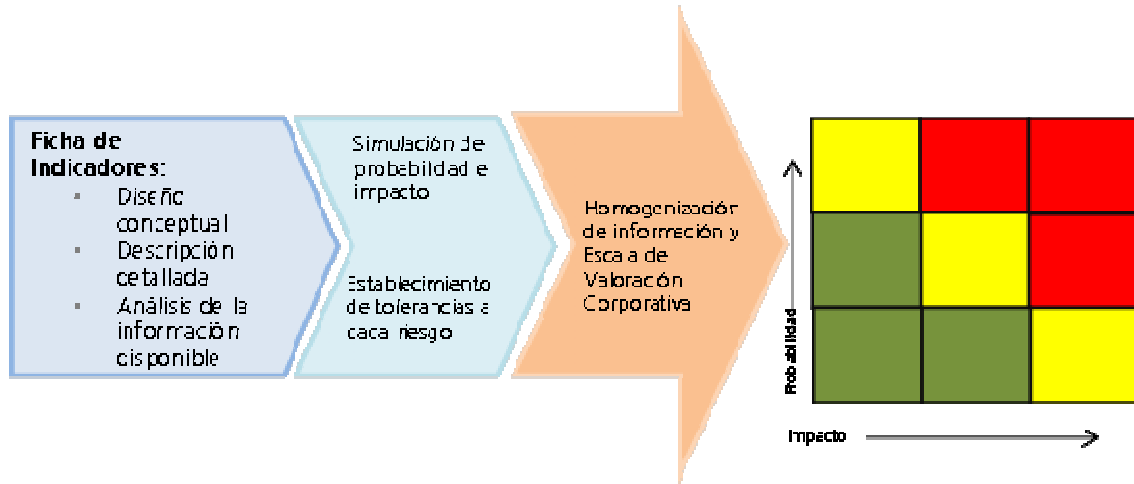
### El modelo universal de riesgos

Durante el ejercicio 2011 se ha culminado la implantación del Modelo Universal de Riesgos de Abengoa, metodología que cuantifica los riesgos que integran el Sistema de Gestión de Riesgos.

El Modelo Universal de Riesgos de Abengoa está configurado por cuatro categorías, veinte subcategorías y un total de 86 Riesgos principales para el negocio. Cada uno de estos riesgos tiene asociados una serie de indicadores que permiten medir su probabilidad y su impacto y definir el grado de tolerancia hacia los mismos que permite su valoración y monitorización posterior.



A continuación se presenta el esquema del funcionamiento del Modelo Universal de Riesgos de Abengoa, cuya revisión periódica y actualización es una responsabilidad conjunta de los departamentos de Auditoría Interna, de los Responsables de cada Área y de la Gerencia de Riesgos tanto Corporativa como de los diversos Grupos de Negocio:



Derivado de la asignación de indicadores de probabilidad e impacto a todos los riesgos que componen el Modelo Universal de Riesgos de Abengoa los riesgos son calificados en 4 tipologías (menor, tolerable, severo y crítico) cada una de ellas con una.

Finalmente, durante el ejercicio 2011 se ha culminado la implantación de Archer eGRC, solución tecnológica que permite automatizar el proceso de identificación, evaluación, respuesta, monitorización y reporte de los riesgos que componen el Modelo Universal de Riesgos para mantener todas las actividades y sectores en que opera Abengoa.