

.....

7. LA GESTIÓN DE RIESGOS EN EL GRUPO ACS

.....





SISTEMA DUAL DE CONTROL Y SUPERVISIÓN DE RIESGOS

El Grupo ACS desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgo inherentes a los negocios en los que se actúa.

El sistema de control de riesgos del Grupo ACS se basa en un abanico de actuaciones estratégicas y operativas con el fin de mitigar dichos riesgos y cumplir con los objetivos marcados por el Consejo de Administración. Corresponde a la Corporación la definición de las directrices básicas, con el fin de homogeneizar los criterios de funcionamiento en cada una de las divisiones para garantizar un nivel adecuado de control interno. Son las sociedades y divisiones que forman el Grupo las encargadas de desarrollar la regulación interna necesaria y apropiada para que, en función de las peculiaridades de su actividad, implanten el control interno para garantizar el nivel óptimo del mismo.

Con el fin de responder a la necesidad de una gestión del riesgo global y homogénea, la Corporación tiene establecido un modelo que incluye la identificación, evaluación, clasificación, valoración, gestión y seguimiento de los riesgos a nivel de Grupo y de las divisiones operativas. Con estos riesgos identificados se elabora un mapa de riesgos que se actualiza regularmente en función de las distintas variables que lo componen y de las áreas de actividad que conforman el Grupo.

Los sistemas de control de riesgos asumen el modelo descentralizado característico del Grupo que permite a cada unidad de negocio ejercer sus políticas de control y evaluación de riesgos bajo unos principios básicos. Estos principios son los siguientes:

- Definición de los límites de riesgo máximo asumible en cada negocio de acuerdo a las características y rentabilidad esperada del mismo y que se implantan desde el mismo momento de la contratación.
- Establecimiento de los procedimientos de identificación, aprobación, análisis, control e información de los distintos riesgos para cada área de negocio.
- Coordinación y comunicación para que las políticas y procedimientos de riesgos de las áreas de actividad sean consistentes con la política global de riesgos del Grupo.

Los sistemas suministran la información necesaria para permitir la supervisión de las exposiciones al riesgo de cada área de negocio y su valoración, así como la elaboración de la correspondiente información de gestión para la toma de decisiones con el seguimiento de los indicadores adecuados.

Tienen especial importancia los sistemas relacionados con el control en la licitación, contratación, planificación y gestión de las obras y proyectos, los sistemas de gestión de la calidad, de gestión medioambiental y de los recursos humanos.



Para más información:
Política General de Control
y Gestión de Riesgos



GOBIERNO DE LA FUNCIÓN DE RIESGOS





El Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo ACS identifica y evalúa diversos escenarios de riesgos agrupados en dos categorías:

RIESGOS CORPORATIVOS

Afectan al Grupo en su conjunto y a la Sociedad cotizada en particular.

RIESGOS NORMATIVOS

Derivados de la fiabilidad de la Información Financiera publicada, de los litigios de la sociedad, de la normativa reguladora del Mercado de Valores, de la ley de protección de datos, de los posibles cambios en las normativas fiscales, nacional e internacionales y en la responsabilidad civil sobre integridad del patrimonio.

RIESGOS FINANCIEROS

Que incluyen el nivel de endeudamiento, el riesgo de liquidez, los riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de cambio, los riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de interés, los riesgos provenientes de la utilización de instrumentos derivados financieros, los riesgos por inversiones y la exposición al riesgo de renta variable por inversiones realizadas en empresas cotizadas.

RIESGOS DE INFORMACIÓN

Tanto los reputacionales que pueden afectar a la imagen del Grupo como los de transparencia y relación con analistas e inversores.

RIESGOS ESTRATÉGICOS

Pueden surgir a consecuencia de optar por una determinada estrategia, que podrían influir directa o indirectamente de manera significativa en el logro de los objetivos a largo plazo del Grupo ACS.

RIESGOS REPUTACIONALES

Son aquellos con potencial impacto negativo que pueden afectar a la imagen del Grupo como el de transparencia y relación con analistas, inversores y distintos grupos de interés con expectativas sobre el comportamiento de la Sociedad y del Grupo.

RIESGOS DE NEGOCIO

Afectan de forma específica a cada uno de los negocios y varían en función de la singularidad de cada actividad.

RIESGOS OPERATIVOS

Incluyen los riesgos relativos a la contratación y licitación de obras y proyectos, a la planificación y control de la ejecución de las diferentes obras y proyectos, a la relación con el cliente y de crédito, a la calidad del producto, los riesgos medioambientales, de compras y de subcontratación.

RIESGOS NO OPERATIVOS

Incluyen los riesgos relacionados con la prevención, seguridad y salud en el trabajo, con los Recursos Humanos, el cumplimiento de la legislación y la fiscalidad específicas aplicables a los negocios, la fiabilidad de la información contable y financiera y la gestión de los recursos financieros y el endeudamiento.

Adicionalmente a los riesgos consustanciales a los diferentes negocios en los que se desarrolla su actividad, el Grupo ACS está expuesto a diversos riesgos de carácter financiero, ya sea por las variaciones de los tipos de interés o de cambio, el riesgo de liquidez o el riesgo de crédito.

a) Los riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés en los flujos de efectivo se mitigan asegurando los tipos mediante instrumentos financieros que amortigüen su fluctuación.

b) La gestión del riesgo de variaciones de los tipos de cambio se realiza tomando deuda en la misma moneda operativa que la de los activos que el Grupo financia en el extranjero. Para la cobertura de las posiciones netas en monedas distintas al euro, el Grupo puede contratar diversos instrumentos financieros con el fin de amortiguar tal exposición al riesgo del tipo de cambio.

c) Las variaciones más significativas en el ejercicio 2018 sobre los riesgos financieros del Grupo ACS detallados en las cuentas anuales de 2017 son:

- Con el cierre de la operación de Abertis en octubre de 2018 con la constitución de Abertis Holdco, S.A. y Abertis Participaciones S.A.U. (participada al 100% por ésta), a la que HOCHTIEF ha transferido el total de su participación en el capital social de Abertis (98,7%), y ha cancelado la línea de crédito por un importe de aproximadamente de 18.200 millones de euros para la adquisición de Abertis Infraestructuras, S.A. que, previamente permitió la sustitución de la totalidad de la garantía presentada a la CNMV el año pasado para la OPA sobre Abertis Infraestructuras.
- HOCHTIEF ha emitido un bono por importe de € 500 millones con vencimiento en Julio de 2025 para financiar la aportación de capital de Abertis y ha ampliado en un año (hasta 2023) el vencimiento de su crédito sindicado de € 1.700 millones.
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha asignado a ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L. (filial íntegramente participada por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.) la calificación crediticia corporativa a largo plazo BBB y a corto plazo A-2.
- La emisión de Bonos Verdes por ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L., por importe de € 750 millones que han servido para refinar

gran parte de su deuda financiera, a un plazo de ocho años y con el 1,875% de interés anual. Previamente, S&P asignó la calificación BBB/A-2 a dichos Bonos Verdes.

- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., ha renovado el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de € 750 millones, el programa de Negotiable European Commercial Paper (NEU CP) por un importe máximo de € 300 millones y el programa de emisión de deuda denominado Euro Medium Term Note Programme (Programa EMTN).
- La agencia de calificación Standard and Poor's (S&P) ha mantenido a ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., la calificación crediticia corporativa BBB a largo plazo y A-2 a corto plazo ("investment grade"), con perspectiva estable. Igualmente, HOCHTIEF y Cimic ha mantenido la misma calificación crediticia.
- Durante el mes de diciembre de 2018, Dragados, S.A. ha formalizado un nuevo préstamo sindicado por un importe total de 323,8 millones de euros, el cual se divide en un tramo A de 161,9 millones de euros (otorgado a la fecha en efectivo) y en un tramo B por el importe restante (disponible en base a sus necesidades). El nuevo préstamo devenga un tipo de interés referenciado al euribor y con fecha de vencimiento en diciembre 2023. A 31 de diciembre de 2018 el saldo dispuesto es cero.
- En el marco de la adquisición de Abertis, durante el presente ejercicio ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. ha formalizado contratos de préstamos con diferentes entidades por importe de 750 millones de euros con diversos vencimientos en 2023 (entre 28 de junio y 12 de diciembre de 2023) con tipos de interés de mercado referenciados al euribor.

Los Informes de Gobierno Corporativo y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ACS (www.grupoacs.com), desarrolla con mayor profundidad los riesgos y los instrumentos para su control. Igualmente el Informe Anual de HOCHTIEF (www.hochtief.com) detalla sus propios riesgos y mecanismos de control.

Para los próximos seis meses, a contar desde la fecha de cierre de las cuentas a las que se refiere este documento, el Grupo ACS, en función de la información disponible en la actualidad, espera enfrentarse a situaciones de riesgo e incertidumbre similares a las del ejercicio 2018, principalmente las derivadas de la internacionalización de las actividades del Grupo.