

Pag

- Enfoque a una Rentabilidad  
Creciente y Sostenida 75
- Diálogo Fluido y Transparente 79
- Confianza de Inversores Socialmente  
Responsables 81

## Enfoque a una Rentabilidad Creciente y Sostenida

La última cotización de las acciones de Abengoa en 2009 ha sido de 22,60€, un 91,5% superior a la de 31 de diciembre de 2008 (11,80€) y un 961,7% superior a la OPV del 29 de noviembre de 1996

Abengoa apuesta por una estrategia empresarial enfocada hacia la creación de valor a largo plazo y de forma sostenible para todos sus grupos de interés: proveedores, clientes, accionistas, empleados, para la sociedad en general y para las comunidades donde está presente a través de sus grupos de negocio.

En Abengoa, la creación de valor para los accionistas se materializa, fundamentalmente, mediante el pago de dividendos, y manteniendo una rentabilidad creciente en sus resultados, que contribuya al incremento continuado del valor accionario de la Compañía.

2009 ha sido el quinto año consecutivo en el que el dividendo repartido por Abengoa a sus accionistas se ha visto incrementado, alcanzando los 0,18 €/acción.

Igualmente, desde hace más de una década, Abengoa lleva creciendo a tasas de doble dígito en sus principales magnitudes, lo que sin duda ha redundado en el incremento del valor de su acción.

Datos Económico - Financieros (M€)	2009	% Variación (09-08)	2008 <sup>(1)</sup>	1999	% TAMI (99-09) <sup>(2)</sup>
<b>Cuenta de Resultados</b>					
Ventas	4147,3	10,0	3769,2	866,2	17,0
Flujos Brutos de Efectivo de Actividades de Explotación <sup>(3)</sup>	915,6	46,0	627,2	88,3	26,3
EBITDA <sup>(4)</sup>	750,4	38,7	541,2	88,3	23,9
Beneficio Neto atribuible a la Sociedad Dominante	170,3	21,3	140,4	21,9	22,8
<b>Balance de Situación</b>					
Activo Total	12 369,9	26,3	9794,6	1197,9	26,3
Patrimonio Neto	1171,0	86,6	627,5	200,6	19,3
Deuda Neta (Caja) ex Financiación sin recurso	1257,2	137,3	529,9	-122,3	-
<b>Ratios Significativos</b>					
Margen Operativo (% Ebitda/Ventas)	18,1	-	14,4	10,2	-
Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE) (%) <sup>(5)</sup>	17,3	-	26,4	10,9	-
<b>Datos de la Acción</b>					
Beneficio por la acción (€)	1,88	21,3	1,55	0,24	22,8
Dividendo por acción (€)	0,19	5,6	0,18	0,09	7,8
Cotización último día del año (€)	22,60	91,5	11,80	6,07	14,0
Capitalización último día del año	2044,6	91,5	1067,5	470,7	15,8
Volumen de efectivo diario negociado	5,9	-29,2	8,3	0,6	24,7

(1) En 2008 Telvent aparece como actividad continuada para una comparativa homogénea.

(2) TAMI: Tasa Anual Media de Incremento constante.

(3) Resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones y provisiones, ajustado por los flujos de los trabajos realizados para el propio inmovilizado.

(4) Resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones y provisiones.

(5) Beneficio neto / Patrimonio Neto.

## Comportamiento de la Acción

Según los datos facilitados a Abengoa por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. con motivo de la celebración de la última Junta General Extraordinaria, el 19 de octubre del 2009 Abengoa, S.A. contaba con 10 982 accionistas.

A 31 de diciembre del 2009, la sociedad entiende que el capital flotante («free float») es del 43,96 %, si se descuenta la participación de los accionistas Inversión Corporativa I.C.S.A. y su filial Finarpisa (56,04 %).

Estructura accionarial	% s/ Capital Social 2008	% s/ Capital Social 2009
Inversión Corporativa S.A.	50,0	50,0
Finarpisa, S.A. (*)	6,0	6,0
Free Float	44,0	44,0

(\*) Grupo Inversión Corporativa

La última cotización de las acciones de Abengoa en 2009 ha sido de 22,6 €, un 91,5% superior a la de 31 de diciembre de 2008 (11,80 €).

### Evolución del Valor de Abengoa en Bolsa (comparado con Ibex-35) (Desde 1/ene/2009)



## Evolución desde la Salida a Bolsa en 1996

Como referencia histórica, desde la salida a Bolsa de Abengoa el 29 de noviembre de 1996, los títulos de la Compañía se han revalorizado un 961,7% lo que significa multiplicar por 10,6 veces el precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 155,8%.

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



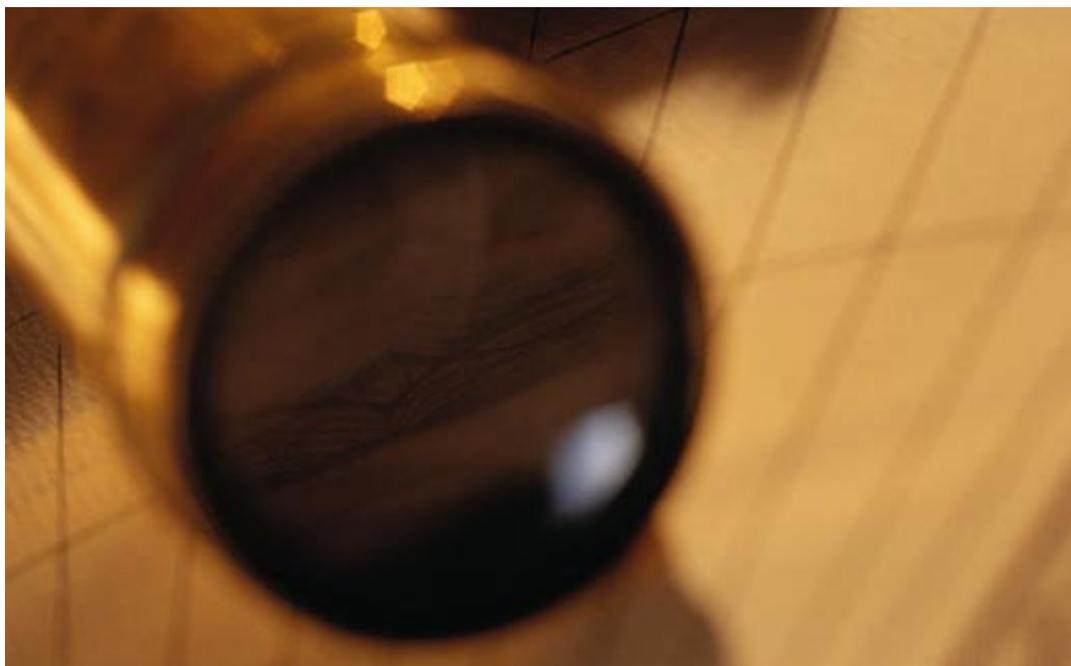
## Nuevos Desafíos en los Mercados

La lucha contra el cambio climático requiere nuevas soluciones capaces de permitir un desarrollo sostenible. Las energías renovables y la mejora de la eficiencia energética requieren nuevas inversiones en transporte de energía y redes inteligentes tanto en países avanzados como emergentes.

Las soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible permiten a Abengoa seguir creciendo mediante nuevas alianzas con socios estratégicos y acceder a nuevos mercados. Abengoa continúa incrementando la I+D+i como condición necesaria para la creación de valor a largo plazo.

La internacionalización de Abengoa permite a la Compañía acceder a nuevas oportunidades como las plantas termosolares híbridas, las desaladoras, las nuevas plantas de bioetanol y de biomasa, las líneas de alta tensión y las redes inteligentes.

En la crisis financiera actual, la diversificación de las fuentes de financiación es fundamental para la correcta estructura del pasivo del balance. Abengoa combina la financiación a largo plazo, estructurada sin recurso para los nuevos productos, con el acceso a los mercados de capital y fondos públicos (financiación, subvenciones a la inversión en I+D o deducciones fiscales), complementados con los fondos provenientes de las alianzas estratégicas.



Mirando al futuro, siguen plenamente vigentes los objetivos de crecimiento rentable y creación de valor, a ritmos similares a los conseguidos en la última década.

### Hitos 2009

- Acceso a los mercado de capitales.
- Acuerdos con socios estratégicos.
- Soporte informativo a los poseedores de los nuevos títulos emitidos.
- El departamento de Relación con Inversores y Accionistas de Abengoa ha asistido durante el año a diversos seminarios y reuniones con inversores, tanto particulares como institucionales.

Por otro lado, Abengoa ha firmado durante los últimos años y, especialmente en el 2009, acuerdos con socios que le permiten incrementar las alianzas estratégicas en diferentes actividades y zonas geográficas, entre los que cabe destacar:

- E.On (España): Abengoa Solar y E.On Climate & Renewables han constituido una alianza para desarrollar y operar dos plantas termosolares de 50 MW. Ambas centrales, ya en construcción, están ubicadas en Écija (Sevilla), en el sur de España, una de las zonas con mayor radiación solar de Europa.  
La alianza al 50 % invertirá una cantidad aproximada de 550 M€ en ambas centrales, cuya puesta en marcha está planeada para el 2011 y el 2012, respectivamente. Estas instalaciones solares generarán energía solar suficiente para abastecer a 52 000 hogares, evitando la emisión equivalente de 63 000 t de CO<sub>2</sub>.
- Eletrobras (Brasil): Abeinsa ha cerrado acuerdos con Eletrobras para construir, operar y mantener líneas de alta tensión en Brasil.
- General Electric (México): la compañía energética estatal Petróleos Mexicanos (PEMEX) adjudicó al consorcio integrado por Abener y Abengoa México la construcción y concesión durante 20 años de una planta de cogeneración de 300 MW en el Estado de Tabasco.

La inversión global del proyecto, que se enmarca en el plan global de generación de energía eléctrica promovido por PEMEX, asciende a \$633 M, y los ingresos totales previstos durante los 20 años de explotación a \$2018 M. La operación financiera contempla la creación de un consorcio entre Abener Energía y Abengoa México con la participación accionarial de General Electric.

- Sonotrach (Argelia): Abener cerró un acuerdo para la construcción de una central híbrida solar-ciclo combinado en Argelia. El proyecto está promovido por la sociedad conjunta entre Abener y NEAL, Solar Power Plant One (SPP1), constituida al efecto para operar y explotar la central durante un período de 25 años, comprando la totalidad de la energía producida, la sociedad estatal argelina Sonatrach.

La planta estará dotada con un campo solar de tecnología cilindro-parabólica de 25 MW y proporcionará energía térmica complementaria a un ciclo combinado de 130 MW. La superficie reflectante del campo solar superará los 180 000 m<sup>2</sup>, siendo la novedad del proyecto el aprovechamiento eléctrico del calor generado en la misma turbina de vapor que aprovecha el calor residual de la turbina de gas. Esta configuración es doblemente eficiente: minimiza la inversión asociada al campo solar, dados los elementos comunes con el ciclo combinado, a la vez que reduce las emisiones de CO<sub>2</sub> asociadas a la planta convencional.

## Diálogo Fluido y Transparente

El compromiso de Abengoa con los accionistas y analistas financieros es facilitar una atención excelente

Para facilitar la existencia de un contacto permanente con los accionistas de la Compañía, Abengoa dispone de un departamento de Relaciones con Inversores, cuya finalidad es establecer una comunicación transparente y fluida con los accionistas/inversores. Al director de Relación con Inversores, en coordinación con el director Financiero y el director de Desarrollo Estratégico Corporativo, le compete el diseño e implementación del programa de comunicación con los mercados financieros nacionales e internacionales, con objeto de dar a conocer las principales magnitudes y acciones estratégicas de la Compañía, tanto a los inversores particulares como a los institucionales.

El compromiso de Abengoa con los accionistas y analistas financieros es facilitar una atención excelente que permita dotarlos de una información completa y exacta en el marco de las prácticas de gobierno corporativos adecuadas a los criterios más exigentes.

En Abengoa existe una toma de conciencia clara por parte de la dirección de la necesidad de un total compromiso con la labor del departamento de Relación con Inversores. De la misma manera, existe una relación continua y bidireccional con otros departamentos y áreas de la Compañía que permite la obtención de información actualizada.

Los objetivos fundamentales del departamento de Relación con Inversores son los siguientes:

- Elaborar un programa de actividades de cara a analistas e inversores para lograr transmitir información de manera eficiente a los grupos de interés.
- Obtener valor añadido para la Compañía al generar información útil para el Consejo de Administración y otros órganos de gestión.
- Posicionar a la Compañía de una manera adecuada en el mercado de valores.
- Facilitar al mercado información clara, útil y actualizada que permita seguir la evolución de la Compañía.

- Aumentar el valor y la liquidez de la acción mediante una fluida comunicación con el mercado y los accionistas.

Como novedad en 2009 y originado por las emisiones de bonos que Abengoa ha emitido en los meses de junio y noviembre, los grupos de interés se amplían hacia los poseedores de estos títulos a los que la Compañía está dando el soporte informativo a demanda de los mismos.

### Los Canales de Diálogo con los Accionistas e Inversores

La relación de Abengoa con sus inversores y accionistas durante el ejercicio 2009 se ha potenciado atendiendo a sus sugerencias y solicitudes, con la intención de prestarles un mejor servicio. En esta relación han imperado la transparencia informativa y la proximidad en las relaciones con sus interlocutores interesados.

Desde el año 2006, los informes trimestrales de resultados incluyen, además de la información básica preceptiva, un completo documento donde se analiza la evolución de cada uno de los grupos de negocio de Abengoa y sus magnitudes más significativas. Estos resultados trimestrales han sido presentados tanto en sistemas de audio por teléfono, como por audio/vídeo en Internet.

Adicionalmente, la dirección responsable de atención a los accionistas e inversores ha participado en un total de 15 presentaciones públicas o road shows nacionales e internacionales donde se ha tenido la oportunidad de atender personalmente a más de 500 inversores institucionales. En el desarrollo de esta actividad con inversores y analistas se han visitado las plazas financieras más relevantes de Europa y Estados Unidos.

Dentro de los encuentros con analistas e inversores, es necesario hacer una mención especial a la presentación celebrada en Madrid el 24 de febrero del 2009, con ocasión de la publicación de los resultados del 2008.



La página web corporativa, publicada en español e inglés, constituye la principal herramienta de comunicación con todos los grupos de interés y, especialmente, con los accionistas, inversores y analistas financieros. Mediante una permanente actualización se persigue recoger toda la información relevante para que la toma de decisiones sea realizada con un conocimiento perfecto de la situación financiera y estratégica de la Compañía.

### Caso de Estudio Emisión de Bonos en 2009

Con ocasión de la emisión de bonos efectuada por Abengoa en junio del 2009 y en noviembre del 2009, el departamento de Relación con Inversores y Accionistas en coordinación con el departamento Financiero, ha organizado diversos actos que han permitido a los poseedores de bonos conocer y profundizar en la realidad de la Compañía. En este sentido, mediante conferencias vía telefónica se expusieron las principales líneas estratégicas de las emisiones realizadas y adicionalmente, por correo electrónico y por teléfono, se han atendido todas las cuestiones que este nuevo elemento de financiación de Abengoa ha suscitado.

Además, la Compañía ha habilitado un nuevo espacio en la web corporativa destinado a dar todo tipo de información sobre las dos emisiones de bonos en 2009: bonos convertibles 2014, bonos 2015, y a la que se accede por la sección de Inversores.

### Hitos 2009

- Presentaciones trimestrales de resultados, con espacio de consulta para atender las dudas surgidas durante la presentación
- Asistencias a seminarios y road shows. La dirección responsable de atención a los accionistas e inversores ha participado en road shows donde se ha tenido la oportunidad de atender personalmente a inversores institucionales.
- Respuestas a las consultas que llegan al buzón.

## Confianza de Inversores Socialmente Responsables

Para Abengoa es de suma importancia tener una buena reputación entre los inversores socialmente responsables como reconocimiento al modelo de negocio y a la gestión de la Compañía, así como a sus esfuerzos en materia de Responsabilidad Social Corporativa.

El apoyo que recibe Abengoa de los inversores socialmente responsables se constituye en la mejor prueba de que la gestión sostenible social y medioambiental es efectiva.

En este sentido, el departamento de Relación con Inversores ha sido especialmente activo con inversores institucionales enfocados exclusivamente a compañías con elevados niveles de Responsabilidad Social Corporativa (RSC). Abengoa ha participado en seminarios donde los inversores eran exclusivamente gestores de fondos de RSC, y en reuniones privadas «one-on-one» con inversores de este perfil.

Además, FTSE Group ha mantenido a Abengoa como miembro del FTSE4Good IBEX, indicador de inversiones socialmente responsables, en la revisión correspondiente al 2009.



FTSE4Good IBEX es el índice de inversión responsable que gestiona el proveedor global de índices FTSE Group (Financial Times Stock Exchange) en coordinación con Bolsas y Mercados Españoles (BME). Abengoa es miembro del índice FTSE4Good IBEX, que agrupa empresas cotizadas en las bolsas españolas, desde septiembre del 2008.

La familia de índices FTSE4Good es una importante referencia para inversores de todo el mundo que valoran aquellas empresas que trabajan en el cumplimiento de los criterios de responsabilidad social, económica y medioambiental en la gestión de su negocio. La inclusión y permanencia continuada de Abengoa en el índice FTSE4Good IBEX muestra que las políticas desarrolladas por las compañías son capaces de cumplir con los exigentes criterios que, en este terreno, establece FTSE Group.

La combinación de iniciativas como el desarrollo de un Plan Director de RSC, la implantación de un sistema de reporte que permite obtener información veraz de forma eficiente, o el diseño de un sistema de Indicadores de Sostenibilidad Ambiental (ISA) que contribuirá a incrementar la sostenibilidad de sus actividades, ha contribuido a la inclusión de Abengoa este índice y a la participación de la compañía en el Carbon Disclosure Project, proyecto que recoge la medición y publicación de emisiones de gases efecto invernadero (GEI) e información sobre estrategias para afrontar los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático.

### Caso de Estudio Kempen SNS Smaller Europe SRI Index

Desde el año 2004, Abengoa pertenece al Kempen SNS Smaller Europe SRI Index, primer índice europeo formado por compañías que destacan por su compromiso con la ética empresarial, el desarrollo social y la política medioambiental.

El índice agrupa a compañías que, tras superar los más estrictos criterios de selección, demuestran un marcado compromiso con su política de responsabilidad social «Socially Responsible Investment».

**Más información en la web de Abengoa ([www.abengoa.com](http://www.abengoa.com)).**

### Hitos 2009

- Abengoa ha participado en seminarios donde los inversores eran exclusivamente gestores de fondos de Responsabilidad Social Corporativa, y en reuniones privadas «one-on-one» con inversores de este perfil.