

## Informe Analítico Consolidado

La información analítica que se describe a continuación pretende mostrar, a las partes interesadas, un mayor detalle de los grupos de negocio que integran Abengoa. En algunos casos, y para facilitar el análisis detallado interno, la información obedece a criterios "agregados", en lugar de a criterios de consolidación.

Adicionalmente, para facilitar la comparación y la comprensión de la información financiera mostrada en este informe, las cifras correspondientes al balance de situación y cuenta de resultados de los ejercicios 2008 y 2007 se presentan sin considerar el segmento de negocio de Tecnologías de la Información, de acuerdo con lo indicado en la nota 14 (Activos y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta) de las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa.

### Cifras relevantes

En el ejercicio 2008 se han alcanzado crecimientos significativos en las principales magnitudes básicas de la cuenta de resultados. Todos los grupos de negocio de Abengoa han incrementado su cifra de Ventas y Flujos Brutos de Explotación en este ejercicio.

Con fecha 19 de noviembre de 2008, la sociedad Abengoa, S.A. publicó un Hecho Relevante que fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en el que se ponía en conocimiento, como resultado del interés mostrado por determinadas entidades, el inicio de una potencial venta de sus participaciones en Telvent GIT, S.A.

Teniendo en cuenta la significativa relevancia de las actividades pertenecientes al segmento de actividad de Tecnologías de la Información de Abengoa, se procede a considerar la transacción de venta de estas participaciones accionariales como una actividad discontinuada a ser reportada como tal, y de acuerdo con los supuestos y requerimientos de la NIIF 5.

Para facilitar la comparación y la comprensión de la información financiera mostrada en este informe, las cifras correspondientes al balance de situación y cuenta de resultados de los ejercicios 2008 y 2007 se presentan sin considerar el segmento de negocio de Tecnologías de la Información, de acuerdo con lo indicado en la Nota 14 (Activos y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta) de las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa. En esta nota se señala que la eventual venta de la participación en Telvent GIT, S.A. no supone transmisión por parte de Abengoa de todas las participaciones y actividades asociadas al reglamento de tecnologías de la información llevadas a cabo a través de otras sociedades, pudiendo retener parte de ellas bajo su titularidad.

### Ventas

Las Ventas consolidadas de Abengoa a 31 de diciembre de 2008 alcanzan la cifra de 3114,5 M€, lo que representa un incremento del 17,3% sobre el año anterior (2655,8 M€).

Todas las áreas de negocio de Abengoa han incrementado sus ventas durante este año.

Ventas Consolidadas (M€)	2008	%Variación (07-08)	2007
Solar	65,0	266,6	17,7
Bioenergía	830,1	35,3	613,7
Servicios Medioambientales	873,4	13,5	769,7
Tecnologías de la Información	696,9	16,7	597,2
Ingeniería y Construcción Industrial (*)	1993,5	28,9	1546,6
Eliminación de trabajos en Ingeniería (**)	(689,7)	-	(330,5)
<b>Total Ventas pro forma</b>	<b>3769,2</b>	<b>17,3</b>	<b>3214,5</b>
Actividades Interrumpidas	(654,7)	17,2	(558,7)
<b>Total Ventas Consolidadas</b>	<b>3114,5</b>	<b>17,3</b>	<b>2655,8</b>

(\*) TAMI: Tasa anual media de incremento constante  
 (\*) Incluye actividad corporativa y ajustes de consolidación  
 (\*\*) Eliminaciones en Ingeniería y Construcción Industrial por trabajos internos de proyectos no concesionales

## Flujos Brutos de Explotación

La cifra de Flujos Brutos, a 31 de diciembre de 2008, ha sido de 545,3 M€, lo que supone un incremento respecto al año anterior del 39,3%.

Flujos Brutos de Explotación (*) (M€)	2008	%Variación (07-08)	2007
Solar	40,6	326,2	9,5
Bioenergía	111,6	39,8	79,8
Servicios Medioambientales	157,8	27,4	123,8
Tecnologías de la Información	81,0	44,8	55,9
Ingeniería y Construcción Industrial (**)	236,3	28,9	183,3
<b>Total Flujos Brutos pro forma</b>	<b>627,2</b>	<b>38,7</b>	<b>452,4</b>
Actividades Interrumpidas	(81,9)	34,7	(60,8)
<b>Total Flujos Brutos de Explotación</b>	<b>545,3</b>	<b>39,3</b>	<b>391,5</b>

(\*) Resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones y provisiones, ajustado por los flujos de los trabajos realizados para el propio inmovilizado  
(\*\*) Incluye actividad corporativa y ajustes de consolidación

Los Flujos Brutos de Explotación excluyendo las sociedades financiadas sin recurso ascendieron a 297,4 M€, lo que significa un incremento del 48,4% con respecto al ejercicio 2007. Incluyendo las actividades interrumpidas el importe sería de 370,4 M€.

## EBITDA

El EBITDA del ejercicio 2008 asciende a 459,3 M€, lo que supone un incremento del 42,2% respecto a los 322,9 M€ alcanzados en 2007.

EBITDA (M€)	2008	%Variación (07-08)	2007
Solar	9,2	-8,6	10,1
Bioenergía	90,7	67,0	54,3
Servicios Medioambientales	157,8	27,4	123,8
Tecnologías de la Información	81,0	44,8	55,9
Ingeniería y Construcción Industrial (*)	236,3	28,9	183,3
Eliminación de trabajos en Ingeniería (**)	(33,8)	-	(43,7)
<b>Total EBITDA pro forma</b>	<b>541,2</b>	<b>41,0</b>	<b>383,7</b>
Actividades Interrumpidas	(81,9)	34,7	(60,8)
<b>Total EBITDA</b>	<b>459,3</b>	<b>42,2</b>	<b>322,9</b>

(\*) Incluye actividad corporativa y ajustes de consolidación  
(\*\*) Eliminaciones en Ingeniería y Construcción Industrial por trabajos internos de proyectos no concesionales

La contribución de los diferentes grupos de negocio a la formación de las magnitudes básicas de la cuenta de resultados de Abengoa es la siguiente:

	Solar	Bioenergía	Servicios Medioamb.	Tecnol. Informac.	Ing. y C. Industrial	Ajustes(*)	Total Pro Forma	Act. Interrumpidas	Total
Ventas (M€)	65,0	830,1	873,4	696,9	1993,5	(689,7)	3769,2	(654,7)	3114,5
Var. % s / 2007	266,5%	35,3%	13,5%	16,7%	28,9%		17,3%	17,2%	17,3%
Flujos Brutos de Explotación (M€)	40,6	111,6	157,8	81,0	236,3	-	627,2	(81,9)	545,3
Var. % s / 2007	326,2%	39,8%	27,4%	44,8%	28,9%		38,7%	34,7%	39,3%
% Flujos Brutos s / Ventas	62,5%	13,4%	18,1%	11,6%	11,9%		16,6%	12,5%	17,5%
EBITDA (M€)	9,2	90,7	157,8	81,0	236,3	(33,8)	541,2	(81,9)	459,3
Var. % s / 2007	-8,6%	67,0%	27,4%	44,8%	28,9%		41,1%	1,0%	42,3%
% EBITDA s / Ventas	14,2%	10,9%	18,1%	11,6%	11,9%		14,4%	12,5%	14,7%

(\*\*) Eliminaciones en Ingeniería y Construcción Industrial por trabajos internos de proyectos no concesionales

### Resultado Neto

El resultado después de impuestos atribuible a la sociedad dominante ha sido de 140,4 M€, lo que supone un incremento del 16,6% respecto a los 120,4 M€ del ejercicio anterior.

El beneficio por acción del año 2008 ha sido de 1,55 €/acc. distribuido de la siguiente forma:

- Beneficio por acción de operaciones continuadas: 1,26 €/acc.
- Beneficio por acción de operaciones discontinuadas: 0,29 €/acc.

### Análisis de la Cuenta de Resultados Consolidada

A continuación se muestra un resumen de la Cuenta de Resultados Consolidada de Abengoa al cierre del ejercicio 2008 y 2007:

Cuenta de Resultados Consolidada (M€)	2008	%Variación (07-08)	2007
Importe neto de la cifra de negocios	3114,5	17,3	2655,8
Gastos de explotación	(3182,1)	42,6	(2232,0)
Otros ingresos y gastos de explotación	363,7	n.a.	(190,4)
<b>Resultados de explotación</b>	<b>296,1</b>	<b>26,9</b>	<b>233,4</b>
Resultados financieros	(293,9)	130,2	(127,7)
Participación en beneficios de asociadas	9,4	121,2	4,2
<b>Resultados consolidados antes de impuestos</b>	<b>11,7</b>	<b>-89,4</b>	<b>109,9</b>
Impuestos sobre beneficios	115,2	-1244,5	(10,1)
<b>Rtdos. procedentes de oper. continuadas</b>	<b>126,9</b>	<b>27,0</b>	<b>99,9</b>
Rtdos. procedentes de acts. interrumpidas	38,9	8,3	36,0
Resultado atribuido a socios externos	(25,4)	64,6	(15,4)
<b>Resultado atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>140,4</b>	<b>16,6</b>	<b>120,4</b>
Beneficio por acción (€/ acción)	1,55	16,6	1,33

Los comentarios a las principales variaciones de la cuenta de resultados son los siguientes:

- Incremento de un 17,3% de la cifra neta de negocios alcanzando un importe de 3114,5 M€. Todas las áreas de negocio de Abengoa han incrementado sus ventas durante este año, destacando el inicio de la explotación de la concesión de la línea de transmisión en Brasil ATE III, las plantas de etanol de Francia y Nebraska, y la ejecución de diversos proyectos solares para terceros.
- El incremento en otros ingresos y gastos de explotación se debe principalmente a los mayores trabajos realizados para el inmovilizado, como consecuencia de la construcción de los proyectos internos de plantas de etanol (Indiana, Illinois, Róterdam y Francia, fundamentalmente) y plantas solares (PS20, Solnova 1, Solnova 3 y Solnova 4).
- Al cierre del ejercicio 2008 se han registrado en el resultado de explotación dotaciones a la provisión por importe de 58 M€, a fin de disponer de las coberturas necesarias para riesgos específicos sobre la evolución de los negocios fuera del territorio español relacionados con la actividad de ingeniería y construcción industrial, fundamentalmente en Brasil. Asimismo, en la línea de otros ingresos de explotación se han registrado 68 M€ por deducción por actividades de exportación, de acuerdo a la NIC 12 (para más detalle ver la nota 20.2 de la Memoria).
- El resultado de explotación ascendió a 296,1 M€, lo que supone un margen sobre ventas del 9,5%, superior a los 233,4 M€ (8,8% sobre ventas) del año anterior. Es importante destacar que dentro de los resultados de explotación está incluido el esfuerzo realizado por Abengoa en la actividad de I+D+i, cuyo impacto en la cuenta de resultados, excluida la actividad interrumpida, pasa de 21,0 M€ en 2007 a 44,5 M€ en 2008 (112,2% de incremento).
- El resultado financiero pasa de -127,7 M€ en 2007 a -293,9 M€ en 2008. Adicionalmente al efecto que ha tenido el incremento en los tipos de interés de referencia, y los mayores gastos financieros procedentes de proyectos sufragados bajo esquemas de financiación sin recurso, hay que destacar que la depreciación sufrida en el ejercicio por el real brasileño frente al dólar estadounidense, ha generado un mayor gasto financiero contable (no supone una salida de caja), como consecuencia de la conversión de las deudas en dólar estadounidense a la moneda local, en el negocio de líneas de transmisión, y cuyo impacto sobre los gastos financieros ha sido de 90 M€. Esta devaluación se ha visto compensada, en parte, por la venta de las opciones de cobertura sobre el real brasileño. Adicionalmente a todo lo anterior, se han registrado en el resultado financiero dotaciones, sin salida de caja, por importe de 65 M€, por la valoración negativa de instrumentos financieros derivados de tipos de interés y de cambio que no reúnen todos los requisitos especificados en la NIC 39 para poder designarse como instrumentos de cobertura.

Composición de la Deuda Neta (M€)	2008	%Variación (07-08)	
Venta opciones de cobertura Brl	56,3		Monetario
Variación Brl / \$	(90,0)	18,2	No monetario
Valoración de derivados	(64,9)	(3,1)	No monetario
Resto Resultado Financiero	(195,3)	(142,8)	Monet / no monet
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(293,9)</b>	<b>(127,7)</b>	

- El resultado consolidado antes de impuestos (11,7 M€) se encuentra, lógicamente, afectado por los ajustes ya mencionados en los párrafos anteriores, y por otras partidas que se explicitan en el siguiente cuadro:

Resultado antes de impuestos (M€)	2008	Variación (07-08)	2007	Nota Memoria	Efecto monetario/no monetario
Resultado antes de impuestos	11,7	-89,4%	109,9		
Ingreso explotación por DAEX	68,4		-	20.2	No monetario
Provisión riesgo exterior	(58,1)		(48,7)	18.1	No monetario
Plan Acciones Directivos	(16,6)		(9,7)	2.20.2	No monetario
Esfuerzo en I+D+i	(44,5)		(21,0)	4.2	Monetario
Venta opciones de cobertura Brl	56,3		-	33	Monetario
Variación Brl / \$	(90,0)		18,2	33	No monetario
Valoración de derivados	(64,9)		(3,1)	11	No monetario
Rtdo antes impptos act. interrumpidas	46,5		40,2	14	No monetario
Start up nuevos proyectos	(45,3)		(13,6)		Monet. / No monet.
Total ajustes homogeneización	(148,2)		(37,7)		
<b>Rtdo antes de impuestos homogéneo</b>	<b>159,9</b>	<b>8,3%</b>	<b>147,6</b>		

- Respecto al impuesto de sociedades, es preciso destacar la aplicación durante el ejercicio 2008 de la Deducción por Actividad Exportadora (DAEX), consecuencia de las inversiones realizadas en el exterior por Abengoa, el esfuerzo y dedicación a las actividades de I+D+i, la contribución al beneficio de Abengoa de resultados procedentes de otros países, y la vigente normativa tributaria.
- El resultado atribuido a la sociedad dominante ha crecido durante el ejercicio 2008 un 16,6%, hasta alcanzar los 140,4 M€, lo que supone 1,55 € de beneficio por acción (un 16,6% de incremento respecto al ejercicio 2007).

Para más información véase la Cuenta de Resultados Consolidada y las Notas de Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas.

### Análisis del Balance Consolidado

A continuación se muestra un cuadro resumen del Balance Consolidado de Abengoa al cierre de los ejercicios 2008 y 2007, con las principales variaciones:

Balance Consolidado (M€)	2008	%Variación (07-08)	2007
Activos intangibles	1942,6	-0,5	1952,2
Inmovilizado material	2399,1	50,1	1597,9
Inversiones financieras no corrientes	765,7	102,2	378,8
Activos corrientes	3654,8	3,8	3522,6
Activos de actividades discontinuas	1032,3	56,7	658,7
<b>Total Activo</b>	<b>9794,6</b>	<b>20,8</b>	<b>8110,2</b>
Patrimonio neto	627,5	-21,3	797,5
Pasivos no corrientes	4775,0	18,9	4017,1
Pasivos corrientes	3635,3	29,1	2815,8
Pasivos de actividades discontinuas	756,8	57,8	479,7
<b>Total Pasivo</b>	<b>9794,6</b>	<b>20,8</b>	<b>8110,2</b>

- El inmovilizado material se incrementa fundamentalmente por la construcción de plantas solares y plantas de biocombustibles.
- El incremento de las inversiones financieras se debe, principalmente, a los mayores activos por impuestos diferidos, como consecuencia de la aplicación de la Deducción por Actividad Exportadora, a las deducciones por la actividad de I+D+i realizada por el Grupo, y a otros créditos fiscales. Es importante destacar también la aportación de los instrumentos financieros derivados (99,8 M€ en 2008 y 0,7 M€ en 2007)
- El patrimonio neto ha disminuido un 21,3% hasta alcanzar los 627,5 M€, debido fundamentalmente al impacto de las diferencias de conversión, como consecuencia de la depreciación del real brasileño y la evolución negativa de instrumentos financieros de derivados.
- Desde el punto de vista del pasivo del Balance Consolidado de Abengoa, cabe resaltar el aumento en un 18,9% de los Pasivos No Corrientes, producido especialmente por el incremento de la Financiación sin recurso a largo plazo. También conviene destacar el crecimiento de las Provisiones para otros pasivos y gastos que pasan de 124,2 M€ en 2007 a 184,6 M€ en 2008, como consecuencia de la provisión señalada anteriormente, por importe de 58 M€, y realizada como cobertura para riesgos específicos en la evolución de los negocios fuera del territorio español.
- A nivel consolidado, la Deuda Neta excluida la financiación sin recurso se ha situado en 486,4 M€ (posición neta de deuda), frente a los 285,2 M€ de 2007.

Para más información véase el Balance Consolidado y las Notas de Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas.

### Análisis del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Los Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Explotación alcanzan la cifra de 705,1 M€, que supone un incremento del 62% respecto a los 436,2 M€ del año anterior. Un aspecto clave en la generación de estos Flujos es la gestión realizada del circulante, que ha generado 475,2 M€ de efectivo en 2008 (168,0 M€ el año anterior).

Estado de flujos de efectivo (M€)	2008	%Variación (07-08)	2007
Efectivo generado por las operaciones	229,9	-14	268,2
Variaciones en el capital circulante	475,2	183	168,0
<b>Flujos netos de efectivo de acts. de explotación</b>	<b>705,1</b>	<b>62</b>	<b>436,2</b>
Inversiones	(1745,8)	40	(1247,8)
Desinversiones	167,8	23	136,2
<b>Flujos netos de efectivo de acts. de inversión</b>	<b>(1.577,9)</b>	<b>42</b>	<b>(1111,6)</b>
Flujos netos de efectivo de acts. de financiación	547,7	-59	1329,1
Aumento/disminución neta del efectivo y eq.	(325,2)	-150	653,8
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	1658,9	65	1005,1
<b>Efectivo bancario al cierre del ejercicio</b>	<b>1333,7</b>	<b>-20</b>	<b>1658,9</b>

Respecto a los Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión, hay que destacar las inversiones realizadas en la construcción de plantas de etanol en Europa y en Estados Unidos, en proyectos termosolares y fotovoltaicos en España, así como la construcción de plantas de desalación y de líneas de alta tensión en Brasil.



En cuanto a los Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiación, cabe resaltar que, pese al difícil escenario, se han logrado captar recursos ajenos por importe de 902,1 M€, lo que hace que los flujos netos de actividades de financiación alcancen los 547,7 M€.

**Evolución de los Grupos de Negocio**

**Evolución del Grupo de Negocio Solar**

Durante 2008, en Abengoa Solar se han puesto en operación tres nuevas plantas fotovoltaicas, por un total de 9,5 MW, que se añaden a los de 11 MW con tecnología termosolar de torre (PS10), y a los 2,2 MW, con tecnología fotovoltaica (Copero y Sevilla PV), que ya existían en 2007.

Asimismo, se están construyendo 170 MW en 4 plantas termosolares (una con tecnología de torre de 20 MW –PS 20-, y tres plantas cilindroparabólicas), en la Plataforma Solúcar ubicada en Sanlúcar la Mayor (Sevilla). Por otro lado, continúa la construcción de la planta híbrida gas-solar en Argelia, de 150 MW.

Es necesario destacar que en el complicado entorno financiero en el que nos encontramos, en los últimos 12 meses se ha cerrado la financiación a largo plazo de 6 plantas solares por más de 750 M€.

A continuación incluimos las principales magnitudes del grupo de negocio en 2008:

Solar (M€)	2008	%Variación (07-08)	2007
Ventas Consolidadas	65,0	266,6	17,7
Flujos Brutos de Explotación	40,6	326,2	9,5
<b>Margen Flujos / Ventas</b>	<b>30,3%</b>		<b>23,8%</b>
EBITDA	9,2	-8,6	10,1
<b>Margen EBITDA / Ventas</b>	<b>14,2%</b>		<b>57,0%</b>

Las ventas agregadas de este grupo de negocio corresponden a:

- Los ingresos por generación de electricidad ascendieron a 7,5 M€, provenientes de los 22,7 MW en operación, tanto en tecnología termosolar como fotovoltaica.
- La venta de tecnología solar ha ascendido a 71,4 M€. En este apartado destacan los sistemas industriales para la generación de calor con diversas aplicaciones como climatización, agua o procesos industriales, así como componentes para plantas solares.
- Las promociones solares que se están llevando a cabo en el marco de nuestro Plan Estratégico han supuesto unos ingresos de 66,9 M€.

En 2008 se ha duplicado la plantilla del Grupo de Negocio, reflejando la apuesta de Abengoa por la energía solar. A 31 de diciembre la plantilla está formada por 292 profesionales.

Por otra parte, en este año el Grupo de Negocio Solar ha invertido más de 500 M€ en la construcción de plantas termosolares y fotovoltaicas, así como en la participación de proyectos de desarrollo de tecnología solar. De esta forma, los activos de Abengoa Solar han superado a final de 2008 los 1200 M€. A medida que estas plantas en construcción entren en funcionamiento entre 2009 y 2010, los ingresos por venta de energía crecerán sustancialmente.

Adicionalmente, conviene destacar la inversión en I+D+i, que ha ascendido a 29,5 M€, y que incluyen proyectos en Europa y Estados Unidos, en colaboración con diversas instituciones y universidades líderes en energía solar.

### Evolución del Grupo de Negocio Bioenergía

Pese al escenario adverso de las materias primas, Bioenergía ha superado los resultados obtenidos en 2007 alcanzando las siguientes cifras:

Bioenergía (M€)	2008	%Variación (07-08)	2007
Ventas Consolidadas	830,1	35,3%	613,7
Flujos Brutos de Explotación	111,6	39,8%	79,8
<b>Margen Flujos / Ventas</b>	<b>12,9%</b>		<b>12,5%</b>
EBITDA	90,7	67,0%	54,3
<b>Margen EBITDA / Ventas</b>	<b>10,9%</b>		<b>8,9%</b>

La cifra de ventas consolidada de Bioenergía ha sido de 830,1 M€ frente a los 613,7 M€ de 2007, produciéndose un incremento del 35,3%. Las ventas de etanol explican el 79,0% de dicho aumento, debido a la superioridad de precios en Estados Unidos y al aumento del volumen de ventas de etanol en los mercados estadounidenses y europeos, junto a la aportación de las ventas de Brasil, que no consolidaron en 2007.

Los Flujos Brutos experimentan un aumento del 39,8% respecto al ejercicio anterior, pasando de 79,8 M€ en 2007 a los 111,6 M€ actuales. Igualmente la cifra de EBITDA alcanza los 90,7 M€ lo que supone un incremento de 67,0% respecto a los 54,3 M€ alcanzados en el 2007. El incremento se obtiene básicamente por el neto entre la incorporación de Brasil al perímetro de consolidación, un mejor comportamiento de los precios de etanol en Estados Unidos y grano en Europa, que compensan la subida del grano en Estados Unidos, y la ligera disminución del precio del etanol en Europa.

Con la inclusión de Brasil, el margen EBITDA sobre ventas se mantiene en el negocio operativo en niveles similares al ejercicio precedente, una vez aislados el efecto del mayor negocio por trading y los gastos asociados a nuestra apuesta por la innovación tecnológica y el desarrollo orgánico de nueva capacidad de producción.

### Evolución en Europa:

- Se ha incrementado el volumen de etanol vendido alcanzando los 492,3 ML (un 32,1% más que en 2007), debido fundamentalmente, a la producción de la planta de Salamanca, que ha funcionado prácticamente un año completo y la entrada en producción de la planta de cereal de Lacq (Francia).
- El precio del etanol ha experimentado un ligero descenso, hasta los 0,602 €/L (frente a los 0,606 €/L en 2007), debido a la caída del precio del petróleo, fundamentalmente en los últimos trimestres del año.
- Sin embargo, estos efectos se han visto amortiguados por la disminución en el precio del cereal hasta alcanzar un precio medio en 2008 de 172,2 €/t (183,1 €/t en 2007).
- Adicionalmente, cabe destacar el efecto del aumento en los precios del gas natural, desde 20,4 €/MWh en 2007 a 26,8 €/MWh en 2008.
- Continúa la construcción de una nueva planta en Holanda con una capacidad anual prevista de 480 ML. En el primer trimestre de 2009 está prevista la entrada en funcionamiento de la nueva planta de San Roque (Cádiz), con una producción proyectada de 200 000 t/año de biodiésel y 19 000 t/año de glicerina.

**Evolución en Estados Unidos:**

- El volumen de etanol vendido ha alcanzado los 153,6 Mgal, un 14,3% superior a 2007, siendo la principal causa de este incremento la entrada en producción el año completo de la planta de Nebraska (74,3 Mgal vendidos en 2008 vs 31,9 Mgal en 2007).
- El precio del etanol también ha experimentado un incremento hasta alcanzar los 2,3 \$/gal (2,1 \$/gal en 2007).
- El precio del cereal se ha incrementado un 32,3%, hasta los 4,5 \$/bsh en 2008 (3,4 \$/bsh en 2007).
- Destacar, asimismo, la reducción en los precios del gas natural, desde los 8,4 \$/Mbtu de 2007 a 7,1 \$/Mbtu en 2008.
- Continuamos con la construcción de dos nuevas plantas en los estados de Illinois e Indiana con una capacidad prevista de 88 Mgal cada una.

**Evolución en Brasil:**

En el ejercicio 2008 se incluye por primera vez en el perímetro de consolidación a Abengoa Bioenergía Brasil, cuya toma de control se hizo a finales del 2007. Los principales productos vendidos en Brasil han sido:

- Etanol (141,0 ML a un precio de 0,730 Br/L para el etanol hidratado y 17,2 ML a un precio de 0,850 Br/L de etanol anhidro).
- Azúcar (215,0 Mt a un precio de 454 Br/t para mercado interno y 265,0 Mt a un precio de 530 Br/t para mercado externo).

**Evolución del Grupo de Negocio Servicios Medioambientales**

Servicios Medioambientales ha alcanzado en 2008 los mejores resultados de su historia.

Servicios Medioambientales (M€)	2008	%Variación (07-08)	2007
Ventas Consolidadas	873,4	13,5%	769,7
Flujos Brutos de Explotación	157,8	27,4%	123,8
<b>Margen Flujos / Ventas</b>	<b>18,1%</b>		<b>16,1%</b>

Se ha finalizado la integración del negocio de aluminio con la incorporación de Aluminio Catalán (Alcasa), dando lugar a una unidad de reciclaje de aluminio que ocupa el tercer puesto en el mercado europeo de reciclaje de residuos de aluminio.

Durante 2008 se ha formalizado también la venta del terreno donde se encuentra la planta de desulfuración, en actividad, por más de 44 M€, dentro del Plan Especial de Reforma Interior Sefanitro (PERI) del municipio de Baracaldo (Vizcaya). En el contrato de compraventa se ha acordado la entrega del terreno en un plazo que garantiza el traspaso de la actividad a una nueva ubicación, lo que permite continuar la plena operatividad de la planta actual, todo ello compaginado con el desarrollo urbanístico que de la zona se va a llevar a cabo. Befesa dispone ya de una reserva de terreno en el Puerto de Bilbao, para el que está tramitando actualmente la correspondiente autorización ambiental.

Se ha alcanzado un acuerdo para la adquisición, a través de la filial Befesa Agua, del 51% de la compañía estadounidense NRS Consulting Engineers, una de las ingenierías líderes en el sector de la desalación de agua subterránea y salobre en Texas, donde ha diseñado aproximadamente el 30% de las instalaciones que dicho estado

dispone para el tratamiento de este tipo de agua. Esta adquisición supone la entrada de Befesa en Estados Unidos, uno de los mercados de agua más prometedores, a través de una compañía altamente especializada en desalación.

La evolución por unidad de negocio ha sido la siguiente:

- Reciclaje de residuos de aluminio. Las ventas acumuladas durante 2008 han sido de 252,4 M€, frente a los 218,1 M€ del año anterior. Este incremento ha venido principalmente derivado de la incorporación de Alcasa a la unidad de aluminio. Durante este periodo se han tratado 420 603 t de residuos con contenido de aluminio, lo que representa un incremento del 18,2% respecto al ejercicio anterior.
- Reciclaje de residuos de acero y galvanización. Las ventas en 2008 han sido de 253,6 M€, frente a los 251,8 M€ del mismo periodo del año anterior. Durante este periodo se han tratado 645 757 t de polvos siderúrgicos y procedentes de la industria galvanizadora, lo que representa un descenso del 5,0% frente a los resultados de 2007.
- Gestión de residuos industriales. Esta unidad ha logrado unas ventas de 136,9 M€, frente a los 124,3 M€ del año anterior, lo que supone un incremento del 10,1%. Durante 2008, se han tratado 1 425 561 t de residuos industriales peligrosos y no peligrosos, lo que supone un crecimiento de 3,4% respecto al año anterior.
- Agua. La cifra de negocio de esta unidad en 2008 ha sido de 230,8 M€, un 31,5% más que los 175,5 M€ del año anterior, como consecuencia fundamentalmente de la ejecución de los contratos de desalación en el exterior. La cartera de obras al cierre del ejercicio es de 514 M€.

Se ha producido un incremento en flujos brutos de explotación respecto a 2007 de 34 M€ (+27,4%), fruto fundamentalmente de la positiva evolución demostrada en las diferentes áreas de negocio.

El margen de flujos de explotación sobre ventas ha mejorado notablemente, situándose en el 18,1%, como consecuencia de la modificación producida en la composición de ventas del grupo y la venta del terreno mencionada.

### Evolución del Grupo de Negocio Tecnologías de la Información

Durante el ejercicio 2008 la cifra de negocio de Tecnologías de la Información ha experimentado un crecimiento del 16,7% con respecto al año anterior, cerrando el año con unas ventas de 696,9 M€.

Tecnologías de la Información (M€)	2008	%Variación (07-08)	2007
Ventas Consolidadas	696,9	16,7%	597,2
Flujos Brutos de Explotación	81,0	44,8%	55,9
Margen Flujos / Ventas	11,6%		9,4%

El año 2008 ha sido un año de éxitos para este Grupo de Negocio, que ha alcanzado un crecimiento en ventas de doble dígito, así como una mejora en los márgenes operativos y unas cifras de contratación y cartera sin precedentes, lo que posiciona al grupo de negocio en una situación óptima para afrontar el año 2009 en un momento de coyuntura económica como la actual.

2008 marca, además, un hito muy importante en la historia de Tecnologías de la Información, pues se ha cerrado la adquisición estratégica de DTN, con la que Telvent amplía y afianza su presencia en el mercado norteamericano y consolida su posición en el sector de Servicios de la Información. DTN permite fortalecer el liderazgo de Telvent en los mercados de la energía y la meteorología en Estados Unidos, a la vez que aporta un segmento fundamental

para la economía y la sostenibilidad de cualquier país, como es la agricultura. Con esta nueva incorporación, Telvent no sólo refuerza la cantidad y calidad de información crítica que podrá ofrecer a sus clientes, sino que también amplía las alternativas para acceder a dicha información. Por último, el perfil financiero de DTN, con un modelo de negocio basado en suscripciones con porcentajes de retención por encima del 90%, le permite a Telvent mejorar la recurrencia en ventas y generación de flujos de caja.

Telvent mantiene la creencia de que el mundo se enfrenta a dos grandes problemas: la sostenibilidad y la seguridad. Las soluciones tecnológicas de Telvent ayudan a conseguir un mundo más seguro y sostenible, y así lo reconocen sus clientes, con la confianza que depositan en Telvent. En 2008, aproximadamente el 85% de las ventas provinieron de clientes existentes, y aproximadamente un 30% fueron generadas por contratos recurrentes año a año, lo que demuestra la excelente relación con sus clientes, a los que cada vez se ofrecen nuevas soluciones y servicios de mayor valor añadido.

El crecimiento en ventas obtenido en 2008 ha sido principalmente gracias a un significativo aumento en la actividad del segmento Transporte, y a la contribución de las dos últimas adquisiciones, Matchmind y DTN. Durante 2008, también se ha conseguido una mejora en los márgenes operativos, incrementando la rentabilidad de Flujos Brutos, pasando del 9,4% al 10,0%, fruto de una mejora en los márgenes, de eficiencias operativas que se están acometiendo y a la mejora del perfil operativo tras la incorporación de DTN.

Como ya se ha destacado anteriormente, los clientes siguen confiando en Telvent. Durante 2008 la cifra de nueva contratación ha sido de aproximadamente 795 M€ frente a los 685 M€ del año anterior, lo que significa un incremento del 16%. La cartera al 31 de diciembre de 2008 - trabajos contratados pendientes de ejecutar - alcanza los 861 M€, un 24% más que a finales de 2007, lo que aporta mucha confianza de cara a afrontar los retos que se pueden presentar en el año 2009.

Durante 2008, con la incorporación del negocio de DTN, se ha consolidado una nueva estructura en cinco actividades de negocio o segmentos: Energía, Transporte, Medioambiente, Agricultura y Global Services. En cada uno de ellos Telvent sigue ofreciendo productos y soluciones tecnológicas de alto valor añadido, ampliando su presencia en geografías clave y poniendo las bases para crear nuevas oportunidades de negocio.

- Energía ha representado aproximadamente un 27% del negocio global en 2008, con una cifra de ventas de 192 M€, de los cuales aproximadamente 6 M€ provienen de las actividades de DTN relacionadas con el sector de productos refinados. Durante este ejercicio destaca el crecimiento del negocio en el sector del petróleo y del gas, sobre todo en Norteamérica, Asia y Medio Oriente. En el sector eléctrico, durante 2008, la innovadora estrategia de «Smart Grid», contando con una referencia de primera línea con el proyecto completado para Vattenfall en Suecia, ha permitido presentar numerosas propuestas para grandes proyectos de «Smart Metering» (lectura automática) en Norteamérica, Europa y Medio Oriente, lo que permite tener unas perspectivas prometedoras en este sector para el futuro.
- Transporte es el segmento que más ha contribuido al crecimiento del 2008, representando aproximadamente un 39% de nuestra actividad en el ejercicio. Los ingresos crecieron un 25%, hasta alcanzar los 276 M€. El liderazgo adquirido en este segmento, avalado por un crecimiento espectacular, ha sido puramente orgánico. Las regiones donde más se ha crecido han sido Medio Oriente y Latinoamérica, donde se han desarrollado proyectos significativos como el de la gestión y control automático de infracciones de tráfico en Arabia Saudita, así como el suministro, la instalación y la puesta en marcha en tres autopistas federales de Brasil del sistema de peaje SmartToll. España y Norteamérica siguen siendo en Transporte las regiones más significativas y estratégicas, y donde más actividad se ha producido durante 2008. Nuestro liderazgo en el desarrollo, integración y mantenimiento del ciclo completo de sistemas de gestión y cobro de peajes ha permitido ganar proyectos muy importantes, como el del mantenimiento del sistema de peaje electrónico E-ZPass en Nueva York, y la instalación de un sistema de peaje electrónico en el puente Newport-Pell, en Rhode Island.

- Medioambiente ha cerrado un año con grandes logros, habiendo conseguido alcanzar unas ventas de más de 48 M€, lo que significa un crecimiento de aproximadamente un 30% respecto al año anterior. El crecimiento orgánico ha ascendido a un 18%, siendo la diferencia la contribución de las actividades de DTN relacionadas con servicios de información meteorológica. Con esta actividad, el segmento de Medioambiente se posiciona en el mercado con una solución líder de observación y predicción meteorológica, y refuerza su presencia en Norteamérica. Asimismo, Medioambiente ha conseguido en 2008 un aumento de su actividad de gestión de aguas en Europa y sobre todo en África, donde durante el tercer trimestre de 2008 se ha logrado la adjudicación del proyecto Great Man-Made River (GMMR), impulsado por el gobierno libio, para abastecer de agua a toda la costa de Libia, y que cuyo fin es el de garantizar el suministro ininterrumpido de agua a la población, sin cortes por escasez.
- Agricultura, el nuevo segmento que la adquisición de DTN incorpora a Telvent, es clave en su estrategia de aportar soluciones que ayuden a desarrollar un mundo más sostenible. Con más de 700 000 suscriptores y unos ingresos para el año completo 2008 por encima de 80 M€, desde el segmento de Agricultura se suministra información en tiempo real que ayuda a optimizar la producción y distribución de productos agrícolas, y ofrece servicios e información que ayudan a incrementar la transparencia en las transacciones de los intermediarios en los mercados organizados de productos agrícolas. DTN es líder en este mercado en Estados Unidos de América, con posibilidades de expansión internacional. Durante 2008, se ha consolidado dos meses de DTN, de manera que el segmento de Agricultura ha cerrado el año con unas ventas de más de 15 M€, y un margen bruto del 77%, aproximadamente
- Global Services ha logrado igualmente un año de fuerte crecimiento, tanto orgánico como inorgánico. La cifra de ventas de este segmento ha alcanzado los 167 M€, lo que supone un crecimiento en ventas del 51%, debido en parte a la contribución de Matchmind, empresa que se incorpora al grupo en el último trimestre de 2007. Desde este segmento se hace frente de manera eficiente a las necesidades tecnológicas de los clientes de Telvent, ofreciendo servicios, principalmente en España, de tecnologías de la información y las comunicaciones capaces de abarcar el ciclo de vida completo de la tecnología aplicada a los negocios. La incorporación de Matchmind en 2008 refuerza el área de consultoría de procesos y tecnológica de este segmento, desde donde se aportan soluciones al diseño, la gestión, la transformación y la evolución de los procesos de negocio y de la tecnología del cliente.

### Evolución del Grupo de Negocio Ingeniería y Construcción Industrial

En la positiva evolución del Grupo de Negocio destacan las aportaciones de las construcciones de plantas de biocombustibles y termosolares por parte de Abener, las nuevas concesiones de hospitales y edificios administrativos de Inabensa, y por último las concesiones de líneas de alta tensión en Brasil, destacando la puesta en marcha de la nueva concesión para la línea de transmisión Itacaunas-Colinas-Carajas (ATE III).

Ingeniería y Construcción Industrial (M€)	2008	%Variación (07-08)	2007
Ventas Consolidadas	1993,5	28,9%	1546,6
Flujos Brutos de Explotación	236,3	28,9%	183,3
<b>Margen Flujos / Ventas</b>	<b>11,9%</b>		<b>11,9%</b>

Este crecimiento de actividad y desarrollo internacional, ha posicionado a Abeinsa como líder a nivel mundial en los sectores de actividad en los que está presente. Según la revista Engineering New Records, Abeinsa es el líder mundial en contratos internacionales relacionados con la construcción de infraestructuras de transmisión y distribución de electricidad, y ocupa la tercera posición en la construcción de infraestructuras relacionadas con la energía.

Por áreas de negocio:

- En la línea de actividad de Energía, destacar la evolución positiva de Abener Energía, debida a la construcción «llave en mano» de las plantas para Abengoa Bioenergía (planta de bioetanol de 245 ML en Lacq, Francia; planta de producción de biodiesel de 200 000 t en San Roque, Algeciras; y una planta con capacidad para producir hasta 480 000 m<sup>3</sup> de bioetanol a partir de maíz o trigo, en Holanda) y para Abengoa Solar (construcción de la segunda central termosolar con tecnología de torre y potencia de 20 MW de la Plataforma Solar Solúcar, Sevilla, y la construcción de dos centrales cilindro parabólicas de 50 MW).
- Asimismo, es necesario destacar la construcción «llave en mano» de la primera central híbrida solar-ciclo combinado del mundo de 150 MW (en Hassi R'Mel, Argelia), así como de la central de Ain-Beni-Mathar (Marruecos) con 470 MW de potencia, y que utilizará tecnología de ciclo combinado integrado con un campo solar de colectores cilindro-parabólicos. En conjunto, ambos proyectos supondrán una inversión cercana a los 800 M€.
- La incorporación de las nuevas sociedades ha sido fundamental este año para el desarrollo internacional de la actividad de Abener.
- En Instalaciones se han consolidado las cifras alcanzadas en 2007 gracias a la correcta ejecución de nuestros proyectos durante 2008, entre los que cabe destacar:
  - La ejecución del Lote 2 del proyecto Siepac (Sistema de Interconexión Eléctrica de Países de América Central), consistente en una línea de transmisión eléctrica de 230 kV y la línea a 400 kV Misurata-Surt-Ras Lanouf-Agdabia de simple circuito a 400 kV y 575 km de longitud.
  - Los nuevos contratos logrado en este ejercicio: construcción de la catenaria y los sistemas asociados al tramo ferroviario de alta velocidad (AVE), Montilla del Palancar-Valencia y Montilla del Palancar-Albacete en España, construcción de tres subestaciones eléctricas de tracción y sus centros de transformación asociados a la línea de alta velocidad Madrid-Zaragoza-Barcelona-Frontera Francesa, construcción de la nueva sede de la Agencia Andaluza de la Energía, ampliación de la red eléctrica de la zona oeste de Abu Dhabi y muchos otros.
  - En Instalaciones, lo más destacable ha sido el desarrollo de la actividad de concesiones en Inabensa, mediante la participación en construcciones de edificios singulares, y la posterior gestión de la sociedad concesionaria. En esta línea de actividad, se ha finalizado en el ejercicio 2008 la construcción de tres juzgados para la Generalitat de Cataluña y el inicio de la construcción del nuevo edificio de hospitalización y consultas externas del Hospital Costa del Sol, en Marbella (Málaga).
- En Comercialización y Fabricación Auxiliar, es preciso destacar el incremento del 25% en ventas con respecto a 2007, que ha sido homogéneo en todas las sociedades de esta línea de actividad, tanto en las comercializadoras como en Eucomsa. En esta última destacan las actividades de fabricación para las plantas de colectores cilíndrico-parabólicos de energía solar.
- En Telecomunicaciones, durante este ejercicio Abeinsa ha seguido desarrollando su actividad clásica de integración de redes y proyectos «llave en mano» de telecomunicaciones.

En Iberoamérica, se ha producido un importante crecimiento de actividad, un 26% con respecto a 2007. Destacan las ejecuciones en Brasil, con la construcción de líneas de alta tensión con longitud de 1027 km. En la actividad de concesiones de líneas de transmisión, Abeinsa ha obtenido en este ejercicio unos Flujos Brutos de Explotación de aproximadamente, 115 M€.

Concesiones LAT (M€)	2008	%Variación (07-08)	2007
Ventas Consolidadas	130,9	22,1%	107,2
Flujos Brutos de Explotación	114,7	25,9%	91,1
<b>Margen Flujos / Ventas</b>	<b>87,6%</b>		<b>85,0%</b>

- Durante el año 2008 Abeinsa en Iberoamérica ha sido adjudicataria de nuevas concesiones de líneas de alta tensión, en Brasil y en Perú, lo que consolida su actividad de líneas en concesión. En Brasil se ha conseguido la adjudicación de una línea de transmisión eléctrica entre las poblaciones brasileñas de Oriximiná, Itacoatiara y Camiri con potencia de 500 kV y una longitud de 586 km, y de la línea de transmisión en corriente continua que llevará la energía producida por las centrales del complejo hidroeléctrico Río Madeira al principal centro de consumo del país, localizado en Sao Paulo. Esta línea tendrá una capacidad de transporte de 3150 MW, con una tensión de 600 kV y una longitud de 2275 km.

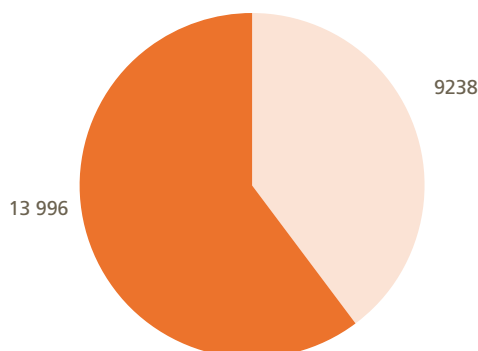
En Perú, Abeinsa ha sido adjudicataria de la concesión para la explotación de la línea de transmisión Carhuamayo-Carhuaquero, con una potencia de 200 kV y con una longitud de 670 km.

- Durante este ejercicio, ha sido muy importante el desarrollo de Teyma Uruguay con la constitución de Teyma Internacional y de Teyma España, con obras en Europa y África y la consolidación como principal constructora uruguaya.
- En el ámbito del Medioambiente, Abeinsa New Horizons ha seguido avanzando en su compromiso con la sostenibilidad, aumentando de forma considerable las inversiones en I+D+i en pilas de combustibles e hidrógeno, a través de su filial Hynergreen Technologies, así como en nuevas energías renovables y eficiencia energética en la división de I+D de Instalaciones Inabensa.
- A través de ZeroEmissions Technologies, se han aglutinado las actividades de «trading» de carbono y proyectos MDL (Mecanismos de Desarrollo Limpio) asociados al Protocolo de Kyoto. En este sentido, ZeroEmissions ha firmado contratos para la realización de proyectos MDL con empresas de diversos países, como China e India.

## Recursos Humanos

Durante 2008 Abengoa ha contado con una plantilla media de 23 234 personas, lo que supone un incremento del 34,7% con respecto al año anterior (17 245).

### Distribución de la plantilla

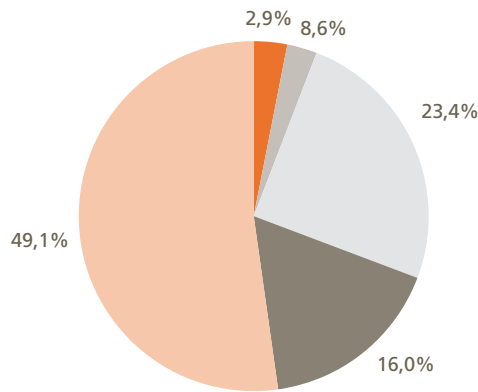


España

Exterior



Distribución por Categorías (\*)



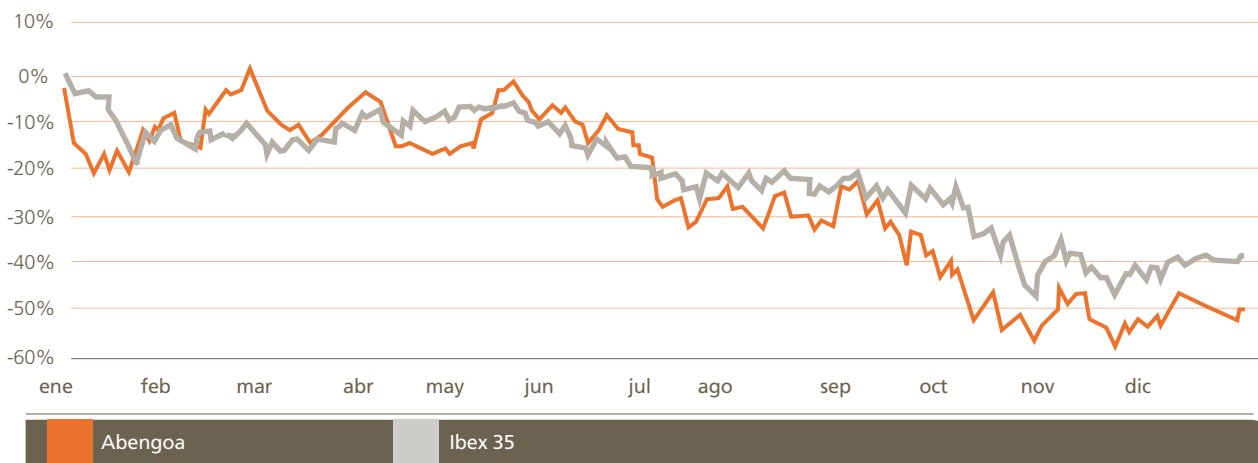
Evolución en Bolsa

Según datos obtenidos a través de la Bolsa de Madrid, en 2008 se negociaron un total de 115 637 519 acciones de la compañía, lo que representa una contratación media de 455 266 títulos diarios y un volumen medio de efectivo negociado de 8 277 043,60€ diarios.

La última cotización de las acciones de Abengoa en 2008 ha sido de 11,80€ por acción, un 51,2% inferior al cierre de 2007 (24,18€ por acción). Los precios de cotización mínima, máxima y media durante 2008 fueron 10,08€ (20 de noviembre), 24,45€ (27 de febrero) y 17,87€, respectivamente.

Desde su salida a Bolsa, el 29 de noviembre de 1996, los títulos de Abengoa se han revalorizado un 454,4%, lo que significa multiplicar por más de cinco veces su precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo Ibex-35 se ha revalorizado un 97,0%.

Evolución en Bolsa durante 2008



Evolución desde la salida a Bolsa de Abengoa a (29/11/1996)

