



El año 2008 ha sido, una vez más, de crecimiento rentable para Abengoa. Hemos cerrado el ejercicio con ventas pro forma (incluyendo Telvent) de 3769 M€, lo que supone un crecimiento del 17% respecto a 2007; unos flujos brutos de explotación pro forma de 627 M€ (+39%), un EBITDA pro forma de 541 M€ (+41%) y un beneficio neto de 140 M€ (+17%).

A finales de 2008 hemos puesto en venta la participación mayoritaria que Abengoa mantiene en Telvent, donde agrupamos gran parte de nuestros negocios de tecnologías de la información. Esta decisión responde a la estrategia de acentuar nuestra actividad en desarrollo sostenible y a la oportunidad de poder contar con más recursos disponibles. Esta posible desinversión permitiría acelerar nuestros planes en negocios de alto potencial, como la energía solar y el agua, donde crearemos más valor para nuestros accionistas.

Reflejando Telvent como una actividad "interrumpida", como nos exigen los criterios contables que seguimos, hemos tenido unos ingresos de 3115 M€ (+17% respecto a 2007), unos flujos brutos de explotación de 545 M€ (+39%), un EBITDA de 459 M€ (+42%) y un beneficio neto de 140 M€ (+17%).

Gracias a esta evolución, Abengoa incrementa su actividad en negocios de alto crecimiento, que ofrecen soluciones innovadoras para el desarrollo sostenible. Nos concentramos en tres grandes mercados globales con elevado potencial de crecimiento: energía solar, bioenergía y servicios medioambientales (incluyendo agua y reciclaje de residuos industriales) que han crecido un 26% en ventas, situándose en el 57% de las totales; mientras sus flujos de explotación alcanzan los 310 M€ con un crecimiento del 45%. Mantenemos una actividad de ingeniería y construcción industrial que atiende a proyectos propios y de terceros.

Abengoa ha seguido diversificándose geográficamente, con mayor crecimiento en América y África y menor en España, que ha representado un 35% de los ingresos consolidados. Iberoamérica alcanza el 25%; Europa (sin incluir España) el 16%; Estados Unidos el 11%; África el 10%; y Asia el 3%.

En cuanto a la diversificación por perfil de riesgo, Abengoa tiene hoy un portafolio muy diversificado que combina negocios y geografías con riesgos poco correlacionados y que permite mantener un perfil de crecimiento y generación de caja con un bajo nivel de volatilidad:

- El 49% de los flujos brutos corresponden a negocios recurrentes y de bajo riesgo, como son el solar, las plantas de agua y desalación y los activos eléctricos (líneas de transmisión y plantas de cogeneración fundamentalmente) que tenemos en propiedad o concesión.
- El 27% corresponde a negocios con riesgo de precio de materias primas, donde incluimos el negocio de bioenergía y algunos de reciclaje de metales.
- El 24% de los flujos corresponde al resto de negocios de ingeniería, sujeto a los riesgos clásicos de contratación y ejecución de proyectos con tecnologías donde tenemos amplia experiencia.

La financiación de nuevos proyectos se ha hecho más difícil y costosa, mientras distintas geografías donde operamos han visto disminuir su crecimiento. El impacto en nuestros negocios ha sido hasta ahora pequeño, pero si la crisis financiera, convertida ya en crisis económica, acaba siendo suficientemente profunda y amplia, nos afectará en los negocios de ingeniería y construcción, en algunos de reciclaje de residuos y ralentizará el ritmo de lanzamiento de nuevos proyectos. Este impacto en 2009 será limitado gracias a nuestra diversificación de negocios y geografías.

En Abengoa hemos decidido trabajar bajo la hipótesis de que, en 2009, la situación económica no mejore en Europa y Norteamérica, con decrecimientos importantes en el producto interior bruto y en la inversión, y crecimientos menores en Latinoamérica y Asia. Afrontamos este contexto en una posición muy favorable y con una estrategia clara que no requiere alteraciones sustanciales en la forma en que gestionamos nuestros negocios.

Creemos que nuestra estrategia se debe mantener, porque los mercados principales en los que operamos, relacionados con desarrollo sostenible (solar, bioenergía, desalación, reciclaje) seguirán creciendo en la mayor parte de geografías, lo que favorecerá el negocio de ingeniería y construcción industrial. El mundo necesita asegurar un desarrollo sostenible y luchar contra el cambio climático. Una situación financiera y económica más complicada no altera esa necesidad.

En los negocios de horizonte 1 (generadores de caja y rentabilidad a corto plazo), donde incluimos ingeniería y construcción industrial y reciclaje de residuos industriales, estamos trabajando bajo la hipótesis de que, en 2009, nos afecte la situación económica. En ese sentido, en 2008, nos hemos preparado para un contexto más difícil, aumentando la cartera de pedidos y reduciendo costes. Seguir reduciendo costes, aumentar la rentabilidad, incluso a costa del crecimiento, y gestionar agresivamente el circulante para maximizar la generación de caja serán nuestras prioridades en 2009.

- En ingeniería y construcción industrial afrontamos este contexto con la cartera de pedidos más voluminosa de nuestra historia (2640 M€) y con un plan de reducción de costes en marcha.
- En transmisión eléctrica, durante 2008, hemos puesto en servicio la línea ATE III y contratado dos nuevas líneas en Perú y Brasil, en este caso en asociación con Eletronorte, con una inversión combinada de más de mil millones de dólares.
- En reciclaje de residuos industriales hemos culminado la integración de los negocios adquiridos de zinc y del negocio de aluminio.

En los negocios de horizonte 2 (crecimiento rentable en los próximos años), donde incluimos energía solar, bioenergía y agua, nuestro objetivo es invertir y crecer de forma rentable. Somos uno de los líderes mundiales en tamaño, capacidades y tecnología en los tres mercados, y eso nos permitirá seguir creciendo incluso en un entorno económico como el que se espera. En 2009 nuestras prioridades en estos negocios de alto crecimiento son avanzar en los proyectos en construcción y lanzar nuevos en energía solar y desalación:

**Solar.** En 2009 avanzaremos en las cinco plantas termosolares propias, en construcción en España y Argelia, y pondremos en marcha nuevos proyectos aprovechando los marcos regulatorios existentes y los que esperamos que se pongan en marcha próximamente en diferentes geografías.

**Bioenergía.** Continuaremos la construcción de tres plantas en Estados Unidos y Holanda, así como dos plantas de cogeneración con biomasa procedente de caña de azúcar en Brasil. La directiva aprobada en la Unión Europea acelerará el desarrollo de este mercado y nuestro negocio en Europa a medio plazo.

**Agua.** Nuestras prioridades son terminar las cuatro plantas en construcción en Argelia y la India, empezar la construcción de una planta en China y cerrar nuevos proyectos.

En los negocios de horizonte 3 (generadores del futuro crecimiento), incluyendo la energía solar del futuro eficiente y "almacenable", el bioetanol a partir de biomasa, el hidrógeno, la gestión de emisiones, la eficiencia energética y nuevas energías renovables, seguiremos apostando por la I+D+i con un enfoque prioritario en energía solar y bioenergía. En estos negocios no vamos a reducir inversiones. Creemos firmemente que la creación de valor a largo plazo dependerá, en nuestros mercados, del éxito en I+D+i y, por tanto, aprovecharemos estos tiempos para preparar nuestra próxima generación de nuevas tecnologías, utilizando las ayudas públicas existentes para compartir el riesgo en las geografías donde operamos.

Finalmente, durante el 2008, hemos seguido avanzando en áreas clave, como los recursos humanos y la calidad. Se han incorporado más de 2500 personas a nuestros negocios; hemos realizado cerca de 1 M de horas de formación y realizado un programa internacional de becas con más de quinientos participantes, en colaboración con universidades e instituciones docentes de las geografías donde operamos. Asimismo, hemos seguido invirtiendo en Responsabilidad Social Corporativa, impulsando el desarrollo social y cultural de las comunidades donde ejercemos nuestra actividad, con especial atención a las personas con discapacidad y a los colectivos más desfavorecidos, invirtiendo en todo ello más de 10 M€.

Gestionamos las emisiones de gases que provocan el efecto invernadero, adelantándonos a la puesta en marcha de regulaciones más exigentes, en los mercados y geografías donde operamos, que fomentarán tecnologías y modelos de negocio menos contaminantes. Para estar preparados, hemos iniciado la implantación de un ambicioso plan que persigue medir y auditar, anualmente, tanto nuestras emisiones, como las de nuestros proveedores y poner en marcha acciones para la reducción de dichas emisiones. A finales de 2008, más de 4900 proveedores han firmado un acuerdo para colaborar en este plan.

Como consecuencia de nuestro compromiso con la transparencia, y con el objetivo de seguir garantizando la fiabilidad de la información financiera elaborada por la compañía, hemos continuado reforzando nuestra estructura de control interno y adaptándola a los requerimientos establecidos por la ley norteamericana Sarbanes Oxley. Un año más hemos querido someter, voluntariamente, el sistema de control interno de todo el grupo a un proceso de evaluación independiente llevado a cabo por auditores externos conforme a las normas de auditoría del PCAOB.

Estamos preparados, por tanto, para un entorno difícil. Estamos dando los pasos necesarios para asegurarnos de que afrontamos 2009 con una posición de caja holgada; tenemos una cartera de pedidos en máximo histórico y un plan de recorte de costes en negocios de horizonte 1 (los más maduros) en marcha. Tenemos proyectos para financiar que nos permitirán seguir creciendo e invirtiendo en nuestros negocios de horizonte 2 y 3. Por todo ello, siguen vigentes nuestros objetivos de crecimiento rentable y creación de valor, a ritmos similares a los conseguidos en la última década.

### Un equilibrado conjunto de actividades

