

Informe Anual 2009
ABENGOA

6

Informe Analítico Consolidado

Informe Analítico Consolidado

La Información analítica que se describe a continuación pretende mostrar a las partes interesadas un mayor detalle de los distintos Grupos de Negocio que forman 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, al objeto de favorecer la mejor comparabilidad y comprensión de la información financiera mostrada en este informe, las cifras correspondientes al balance de situación, cuenta de resultados y estado de los flujos de efectivo del ejercicio 2008 considera como actividad continuada el segmento de negocio de Tecnologías de la Información, de acuerdo con lo indicado en la Nota 14 de las Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa.

Cifras Relevantes

En el ejercicio 2009 se han alcanzado crecimientos significativos en las principales magnitudes básicas de la cuenta de resultados. Especialmente relevante ha sido el incremento en el margen EBITDA sobre ventas que se sitúa en el 18 %.

| M€ | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | TAMI (*) 05-09 (%) |
|------------------------------|--------|------|------|------|------|--------------------|
| Ventas | 4147 | 3769 | 3214 | 2677 | 2024 | 20 |
| Flujos Brutos | 916 | 627 | 452 | 288 | 216 | 43 |
| EBITDA | 750 | 541 | 384 | 288 | 216 | 36 |
| Margen EBITDA/ Ventas (%) | 18 | 14 | 12 | 11 | 11 | - |
| BDI | 170 | 140 | 120 | 100 | 66 | 27 |
| Activo | 12 370 | 9795 | 8110 | 5456 | 3323 | 39 |
| Patrimonio Neto | 1171 | 627 | 797 | 541 | 526 | 22 |

(*) TAMI: Tasa Anual Media de Incremento compuesto.

Ventas

Las Ventas consolidadas de Abengoa a 31 de diciembre de 2009 alcanzan la cifra de 4147,3 M€, lo que representa un incremento del 10,0 % sobre el año anterior (3769,2 M€).

| Ventas Consolidadas (M€) | 2009 | 2008 | Variación (09-08) (%) | 2007 |
|--|---------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Solar | 115,9 | 65,0 | 78,4 | 17,7 |
| Bioenergía | 1010,0 | 830,1 | 21,7 | 613,7 |
| Servicios Medioambientales | 721,8 | 873,4 | -17,4 | 769,7 |
| Tecnologías de la Información | 759,0 | 696,9 | 8,9 | 597,2 |
| Ingeniería y Construcción Industrial (*) | 2576,2 | 1993,5 | 29,2 | 1546,6 |
| Eliminación de trabajos en Ingeniería (**) | -1035,6 | -689,7 | - | -330,5 |
| Total Ventas Consolidadas | 4147,3 | 3769,2 | 10,0 | 3214,5 |

(*) 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 2009, ha sido de 915,6 M€, lo que supone un incremento respecto al año anterior del 46,0 %.

| Flujos Brutos de Explotación (*) (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) | 2007 |
|---|--------------|--------------|------------------|--------------|
| Solar | 73,1 | 40,6 | 79,9 | 9,5 |
| Bioenergía | 188,2 | 111,6 | 68,7 | 79,8 |
| Servicios Medioambientales | 118,7 | 157,8 | -24,7 | 123,8 |
| Tecnologías de la Información | 172,7 | 81,0 | 113,2 | 55,9 |
| Ingeniería y Construcción Industrial (**) | 362,9 | 236,3 | 53,6 | 183,3 |
| Total Flujos Brutos de Explotación | 915,6 | 627,2 | 46,0 | 452,4 |

(*) 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

EBITDA

El EBITDA del ejercicio 2009 asciende a 750,4 M€, lo que supone un incremento del 38,7 % respecto a los 541,2 M€ alcanzados en 2008.

| EBITDA (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) | 2007 |
|--|--------------|--------------|------------------|--------------|
| Solar | 21,6 | 9,2 | 133,4 | 10,1 |
| Bioenergía | 123,4 | 90,7 | 36,0 | 54,3 |
| Servicios Medioambientales | 118,7 | 157,8 | -24,7 | 123,8 |
| Tecnologías de la Información | 172,7 | 81,0 | 113,2 | 55,9 |
| Ingeniería y Construcción Industrial (*) | 362,9 | 236,3 | 53,6 | 183,3 |
| Eliminación de trabajos en Ingeniería (**) | -48,9 | -33,8 | n.a. | -43,7 |
| Total EBITDA | 750,4 | 541,2 | 38,7 | 383,7 |

(*) Incluye actividad corporativa y ajustes de consolidación

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

El EBITDA procedente de sociedades financiadas sin recurso se ha incrementado en un 9,9 %, y el resto de sociedades con recurso lo ha hecho en un 71,0 %.

| (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) |
|--------------------|--------------|--------------|------------------|
| EBITDA corporativo | 633,5 | 370,5 | 71,0 |
| EBITDA sin recurso | 282,1 | 256,8 | 9,9 |
| Eliminaciones | -165,2 | -86,0 | 92,0 |
| Total | 750,4 | 541,2 | 38,7 |

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 |
|-----------------------------------|-------|------------|---------------------|-------------------|----------------------|-------------|--------|
| Ventas (M€) | 115,9 | 1010,0 | 721,8 | 759,0 | 2576,2 | -1035,6 | 4147,3 |
| Δ % s / 2008 | 78,4 | 21,7 | -17,4 | 8,9 | 29,2 | - | 10,0 |
| Flujos Brutos de Explotación (M€) | 73,1 | 188,2 | 118,7 | 172,7 | 362,9 | - | 915,6 |
| Δ % s / 2008 | 79,9 | 68,7 | -24,7 | 113,2 | 53,6 | - | 46,0 |
| % Flujos Brutos s / Ventas | 63,0 | 18,6 | 16,4 | 22,8 | 14,1 | - | 22,1 |
| EBITDA (M€) | 21,6 | 123,4 | 118,7 | 172,7 | 362,9 | -48,9 | 750,4 |
| Δ % s / 2008 | 133,4 | 36,0 | -24,7 | 113,2 | 53,6 | - | 38,7 |
| % EBITDA s / Ventas | 18,6 | 12,2 | 16,4 | 22,8 | 14,1 | - | 18,1 |

(*) 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 170,3 M€, lo que supone un incremento del 21,3 % respecto a los 140,4 M€ del ejercicio anterior.

El Beneficio por acción del año 2009 ha sido de 1,88 €/acc frente a 1,55 €/acc de 2008.

Cartera

A 31 de diciembre de 2009, la cartera de proyectos contratados y pendientes de ejecución de Abengoa asciende a 7655 M€, un 86 % superior a la registrada en 2008. Esta cartera representa, aproximadamente, 26 meses de ventas en actividades de contratación.

| | Cartera a Dic. 2009 (M€) | Cartera a Dic. 2008 (M€) | % Var. sobre 2008 | Período de Ejecución |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|
| Total Cartera Abengoa | 7655 | 4124 | 86 | 26 meses |

Adicionalmente, y no incluido en la cifra anterior, es importante destacar que la cartera de ventas de las actividades concesionales representan, al cierre de 2009, 30 666 M€ con una vida media de 24 años.

Análisis de la Cuenta de Resultados Consolidada

A continuación se muestra un resumen de la Cuenta de Resultados Consolidada de Abengoa al cierre de los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

| Cuenta de Resultados Consolidada (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) | 2007 |
|---|--------------|--------------|------------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 4147,3 | 3769,2 | 10,0 | 3214,5 |
| Gastos de explotación | -3793,7 | -3643,2 | 4,1 | -2655,2 |
| Otros ingresos y gastos de explotación | 77,4 | 236,8 | -67,3 | -273,0 |
| Resultados de explotación | 431,0 | 362,8 | 18,8 | 286,3 |
| Resultados financieros | -181,4 | -313,9 | -42,2 | -140,5 |
| Participación en beneficios de asociadas | 11,2 | 9,2 | 21,7 | 4,2 |
| Resultados consolidados antes de impuestos | 260,8 | 58,1 | 348,5 | 150,1 |
| Impuestos sobre beneficios | -58,1 | 107,6 | -153,9 | -14,3 |
| Rtdos. procedentes de oper. continuadas | 202,7 | 165,8 | 22,3 | 135,8 |
| Rtdos. procedentes de acts. interrumpidas | 0,0 | 0,0 | n.a. | 0,0 |
| Resultado atribuido a socios externos | -32,4 | -25,4 | 27,8 | -15,4 |
| Resultado atribuible a la sociedad dominante | 170,3 | 140,4 | 21,3 | 120,4 |
| Beneficio por acción (€/ acción) | 1,88 | 1,55 | 21,3 | 1,33 |

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

- Incremento de un 10,0 % de la cifra neta de negocios alcanzando un importe de 4147,3 M€, destacando el inicio de la explotación de la planta solar PS20, los mayores volúmenes de Bioenergía por el incremento de capacidad en Europa (plantas de Francia y Salamanca), la construcción de líneas de alta tensión en Brasil y Perú, así como la ejecución de proyectos solares para terceros.
- El resultado de explotación ascendió a 431,0 M€, lo que supone un margen sobre ventas del 10,4 %, y que es un 18,8 % superior a los 362,8 M€ (9,6 % sobre ventas) del año anterior. Es importante destacar que dentro del resultado de explotación está incluido el esfuerzo realizado por Abengoa en la actividad de I+D+i cuyo impacto en la cuenta de resultados de 2009 asciende a -61,5 M€ (-51,2 M€ de gastos de Investigación e innovación y -10,3 M€ de amortización de activos de Desarrollo).

Asimismo, el epígrafe otros ingresos y gastos de explotación incluye 17,9 M€ de deducción por actividades de exportación, en la línea de otros ingresos de explotación (frente a los 68 M€ registrados en 2008), de acuerdo a la NIC 12 (para mayor detalle ver la nota 20.2 de la Memoria, Tomo III) y un ingreso de 11,4 M€ por la valoración del plan de acciones para directivos que la compañía posee.

Al cierre del ejercicio 2009 se han registrado en el resultado de explotación dotaciones a la provisión por otros pasivos y gastos por importe de -16,4 M€ a fin de disponer de las coberturas necesarias para riesgos específicos sobre la evolución

de los negocios fundamentalmente fuera del territorio español. Por otra parte, durante el mismo se han aplicado provisiones por importe de 46,3 M€ (dotadas en ejercicios anteriores) al entenderse aconsejable su aplicación según la NIC 37 dada su calificación como pasivos contingentes remotos o haberse materializado el riesgo por el que fueron constituidas.

Se han registrado ingresos por importe de 121,1 M€ como consecuencia de la venta de un 23,9 % de la participación que Abengoa tiene en Telvent y la diferencia entre el coste de adquisición y su valor razonable de los activos netos adquiridos por el 50 % de la sociedad Biocarburantes Castilla y León y el 100 % de tres plantas especializadas en el tratamiento y reciclaje de escorias salinas en Alemania (ver Notas 2.2 y 37 de la Memoria). Por el contrario, se han registrado pérdidas de -118,4 M€ al reducirse el importe en libros de determinados activos relacionados con la actividad Solar y de Bioenergía al evaluarse la existencia de algún indicio de deterioro del valor de dichos activos (ver Notas 5 y 8 de la Memoria).

- Como conclusión, el importe neto de estas partidas supone 1,0 M€ de ingresos, por lo que no altera de forma significativa el resultado de explotación de la Compañía.
- El resultado financiero pasa de -313,9 M€ en 2008 a -181,4 M€ en 2009. Adicionalmente al efecto que ha tenido el descenso en los tipos de interés de referencia, es preciso destacar que la apreciación sufrida en el ejercicio por el real brasileño frente al dólar estadounidense, ha generado un menor gasto financiero contable, que no supone una entrada de caja, como consecuencia de la conversión de deudas en dólar estadounidense a la moneda local en el negocio de líneas de transmisión, cuyo impacto positivo sobre el resultado financiero ha sido de 54,4 M€. También se ha registrado un ingreso de 57,3 M€ por las cancelaciones de determinados instrumentos financieros derivados de tipo de cambio en Brasil. Adicionalmente a todo lo anterior, se han registrado en el resultado financiero dotaciones no monetarias por importe de -58,5 M€ por la valoración negativa de instrumentos financieros derivados de tipos de interés y de cambio y de precio de existencias (ver Notas 11 y 16.3 de la Memoria). Por último, se han realizado deterioros de valor sobre determinados créditos y activos financieros por importe de -12,4 M€.

| Desglose resultado financiero (M€) | 2009 | 2008 | Efecto monetario / no monetario |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------------|
| Variación BRL / \$ | 54,4 | -90,0 | No monetario |
| Venta opciones de cobertura | 57,3 | 56,3 | Monetario |
| Valoración de derivados | -58,5 | -64,9 | No monetario |
| Deterioro valor créditos y act fros | -12,4 | | No monetario |
| Resto Resultado Financiero | -222,2 | 215,3 | Monetario / no monetario |
| Resultado Financiero | -181,4 | -313,9 | |

- El resultado consolidado antes de impuestos alcanza los 260,8 M€, lo que supone sobre los 58,1 M€ del ejercicio anterior un incremento del 348,5 %.
- Respecto al impuesto sobre beneficios, en el ejercicio 2009 supone un gasto contable de -58,1 M€ frente al ingreso de 107,9 M€ del año 2008. Lógicamente, este

resultado se encuentra afectado por el 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.

- El resultado atribuido a la sociedad dominante ha crecido durante el ejercicio 2009 un 21,3 % hasta alcanzar los 170,3 M€, lo que supone 1,88 € de beneficio por acción (un 21,3 % de incremento respecto al ejercicio 2008).

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

Análisis del Balance Consolidado

A continuación se muestra un cuadro resumen del Balance Consolidado de Abengoa al cierre de los ejercicios 2009, 2008 y 2007, con las principales variaciones:

| Balance Consolidado (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) | 2007 |
|------------------------------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|
| Activos Intangibles | 1490,9 | 1451,5 | 2,7 | 1227,0 |
| Inmovilizado Material | 1864,2 | 1100,7 | 69,4 | 870,9 |
| Inmovilizaciones en Proyectos | 3623,3 | 2283,7 | 58,7 | 1638,1 |
| Inversiones Financieras | 1015,4 | 815,3 | 24,5 | 416,5 |
| Total Activos No Corrientes | 7993,7 | 5651,2 | 41,5 | 4152,5 |
| Total Activos Corrientes | 4376,2 | 4143,4 | 5,6 | 3957,6 |
| Total Activo | 12 369,9 | 9794,6 | 26,3 | 8110,2 |
| Total Patrimonio neto | 1171,0 | 627,5 | 86,6 | 797,5 |
| Total Pasivos No corrientes | 6157,7 | 5076,6 | 21,3 | 4110,1 |
| Total Pasivos corrientes | 5041,1 | 4090,5 | 23,2 | 3202,6 |
| Total Pasivo | 12 369,9 | 9794,6 | 26,3 | 8110,2 |

- Los activos no corrientes se incrementan en un 41,5 %, alcanzando los 7993,7 M€, debido fundamentalmente al aumento del inmovilizado de los proyectos en construcción relacionados con la actividad Solar (plantas solares en España y Argelia), Bioenergía (plantas en Róterdam, Indiana e Illinois), concesiones de líneas de transmisión en Brasil y Perú, plantas desaladoras en Argelia, India y China, por la revalorización del real brasileño y por el aumento de los activos por impuestos diferidos (DAEX, I+D y créditos fiscales).
- Los activos corrientes se incrementan en un 5,6 %, alcanzando los 4376,2 M€, fundamentalmente por el aumento de las cuentas a cobrar (incrementos en la ejecución de proyectos de Tecnologías de la Información e Ingeniería y Construcción Industrial) y de la Tesorería (emisiones de bonos).
- El patrimonio neto se incrementa en un 86,6 % hasta alcanzar los 1171,0 M€, debido fundamentalmente al mayor resultado registrado en el ejercicio, al impacto positivo de las diferencias de conversión como consecuencia de la apreciación del real brasileño y al incremento en socios externos tras la venta durante el ejercicio de una participación minoritaria de Telvent.

- Los pasivos no corrientes se incrementan en un 21,3 % hasta los 6157,7 M€, debido fundamentalmente al incremento de la Financiación sin recurso a largo plazo, que pasa de 2023,9 M€ en 2008 a 2748,0 M€ en 2009, y por las dos emisiones de bonos realizadas por Abengoa en 2009 cuyo impacto en este epígrafe es de 442,4 M€.
- Los pasivos corrientes se incrementan en un 23,2 %, alcanzando los 5041,1 M€, debido principalmente al aumento de proveedores y otras cuentas a pagar, relacionados con diversos proyectos de Ingeniería, y por el aumento de la deuda con entidades de crédito al reclasificar a corto plazo el vencimiento de 266,7 M€ del préstamo sindicado.
- A nivel consolidado, la Deuda Neta excluida la financiación sin recurso se ha situado en 1257,2 M€ (posición neta de deuda), frente a los 529,9 M€ de 2008.

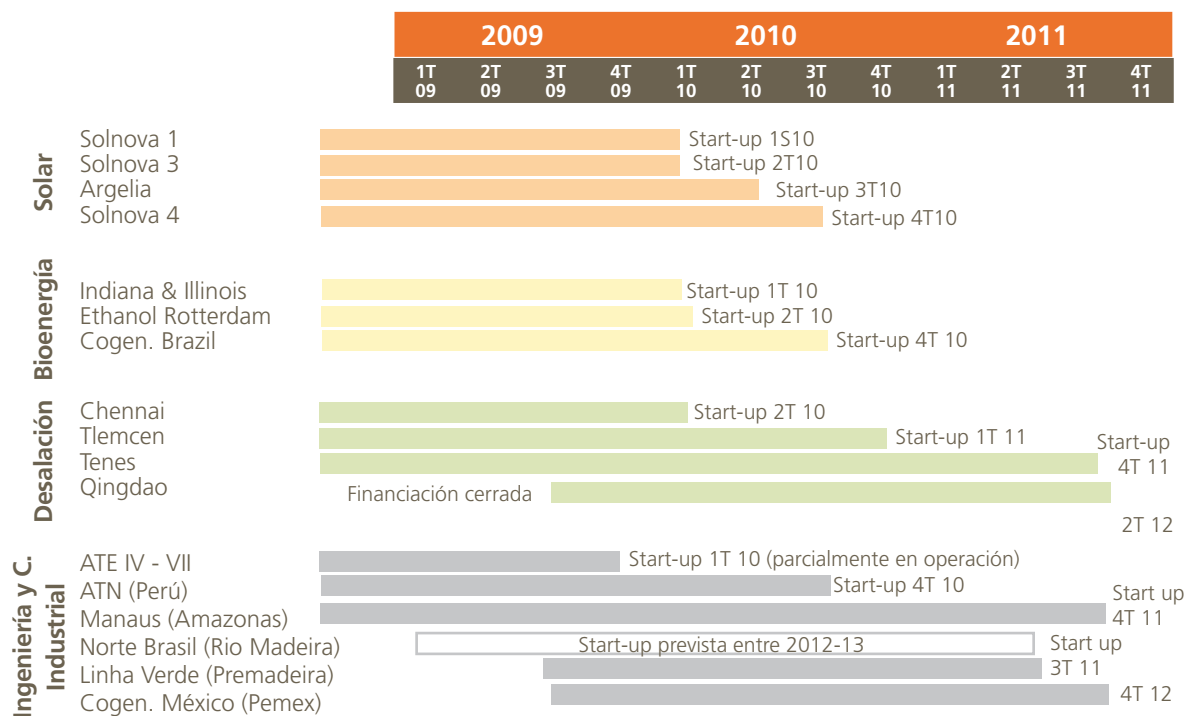
| Composición de la Deuda Neta (M€) | 2009 | 2008 | Variación (09-08) |
|---|----------------|----------------|-------------------|
| Deuda Neta Corporativa (excluida financiación S/R) | | | |
| Préstamos con entidades de crédito a c/p y l/p | -2709,9 | -2561,8 | 5,8 |
| Bonos a c/p y l/p | -506,0 | | - |
| Leasing y otros ajustes | -69,7 | -57,4 | 21,4 |
| Inversiones financieras | 482,0 | 690,7 | -30,2 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 1546,4 | 1398,7 | 10,6 |
| Total Deuda Neta Corporativa | -1257,2 | -529,9 | 137,3 |
| EBITDA corporativo (con recurso) | 633,5 | 370,5 | 71,0 |
| Gasto en I+D | 51,1 | 41,7 | 22,6 |
| EBITDA corporativo sin gasto en I+D | 684,7 | 412,2 | 66,1 |
| Deuda Neta Corporativa / EBITDA Corporativo | 1,84 | 1,29 | 42,8 |
| Financiación S/R | | | |
| Financiación sin recurso a l/p | -2748,0 | -2023,9 | 35,8 |
| Financiación sin recurso a c/p | -185,4 | -278,1 | -33,3 |
| Total Financiación S/R | -2933,4 | -2302,0 | 27,4 |
| Total Deuda Neta | -4190,5 | -2831,9 | 48,0 |
| EBITDA Total | 750,4 | 541,2 | 38,7 |
| Deuda Neta / EBITDA (Total) | 5,58 | 5,23 | 6,7 |
| Deuda Neta preoperacional ⁽¹⁾ | 2372,9 | 1481,2 | 60,2 |
| Total Deuda Neta ajustada por la Deuda Neta preoperacional | -1817,6 | -1350,7 | 34,6 |
| EBITDA ajustado por el margen de trabajos realizados para el propio inmovilizado ⁽²⁾ | 915,6 | 627,2 | 46,0 |
| Deuda Neta Ajustada / EBITDA Ajustado | 1,99 | 2,15 | -7,8 |

(1) Total Deuda Neta de los proyectos en construcción.

(2) Margen de trabajos realizados para el propio inmovilizado: es caja disponible para el pago de la deuda que es contablemente eliminada (136 M€)

Es importante considerar, que en la cifra de Deuda Neta total de Abengoa (4190,5 M€) hay 2372,9 M€ que corresponden a deuda en proyectos que están en construcción y que por tanto, su generación de caja se producirá en ejercicios futuros. Si excluimos esta deuda preoperacional, la cifra de Deuda Neta de Abengoa sería 1817,6 M€.

A continuación se muestran los principales proyectos en ejecución:



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

A continuación se muestra un resumen del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado de Abengoa al cierre de los ejercicios 2009, 2008 y 2007:

| Estado de flujos de efectivo (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) | 2007 |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Efectivo generado por las operaciones | 535,3 | 282,3 | 89,6 | 313,1 |
| Variaciones en el capital circulante | 268,2 | 479,3 | -44,0 | 148,1 |
| Flujos netos de efectivo de acts. de explotación | 803,5 | 761,5 | 5,5 | 461,2 |
| Inversiones | -2140,8 | -1907,0 | 12,3 | -1300,6 |
| Desinversiones | 335,3 | 193,9 | 72,9 | 136,2 |
| Flujos netos de efectivo de acts. de inversión | -1805,5 | -1713,1 | 5,4 | -1164,4 |
| Flujos netos de efectivo de acts. de financiación | 1149,8 | 652,3 | 76,3 | 1373,1 |
| Aumento/disminución neta del efectivo y eq. | 147,8 | -299,2 | -149,4 | 669,9 |
| Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio | 1398,7 | 1697,9 | -17,6 | 1028,0 |
| Efectivo bancario al cierre del ejercicio | 1546,4 | 1398,7 | 10,6 | 1697,9 |

Los Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Explotación alcanzan la cifra de 803,5 M€ que supone un incremento del 5,5 % respecto a los 761,5 M€ del año anterior. Destacar el incremento del efectivo generado por las operaciones que alcanza los 535,3 M€ en 2009 y la gestión realizada del circulante que ha generado 268,2 M€ de efectivo.

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 Estados Unidos, proyectos termosolares en España, así como la construcción de plantas de desalación en Argelia, India y China y de líneas de alta tensión en Brasil y Perú.

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 1230,2 M€ lo que hace que los flujos netos de actividades de financiación alcancen los 1149,8 M€. Destacar en este sentido, las dos emisiones de bonos realizadas por Abengoa en 2009 y que han permitido a la compañía acceder al mercado de capitales logrando financiación a largo plazo por importe de 500 M€.

Análisis del Estado de Resultado Global Consolidado

A continuación se muestra un cuadro resumen del Estado de Resultado Global Consolidado de Abengoa al cierre de los ejercicios 2009 y 2008, el cual recoge todos los resultados obtenidos en dichos ejercicios que han afectado directamente al patrimonio neto consolidado de Abengoa.

| Estado de Resultado Global Consolidado (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) |
|--|--------|--------|------------------|
| A. Resultado Consolidado después de Impuestos | 202,7 | 165,8 | 22,3 |
| Valoración Activos Financieros Disponibles para la Venta | 3,4 | -3,2 | 205,3 |
| Valoración Otros Ingresos / Gastos | 12,6 | -27,7 | 145,4 |
| Valoración Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo | -150,3 | 99,5 | -251,0 |
| Diferencias de Conversión | 284,6 | -265,5 | 207,2 |
| Efecto Impositivo | 50,6 | -24,9 | 303,1 |
| Otros Movimientos | 16,1 | -47,5 | 134,0 |
| I. Resultados imputados directamente contra Patrimonio | 217,0 | -269,3 | 180,6 |
| Valoración Activos Financieros Disponibles para la Venta | -3,6 | -2,2 | -66,8 |
| Valoración Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo | 4,3 | -92,1 | 104,6 |
| Efecto Impositivo | -0,2 | 28,3 | -100,7 |
| II. Transferencias a la Cuentas de Resultados | 0,5 | -66,0 | 100,7 |
| B. Otro Resultado Global (I+II) | 217,4 | -335,2 | 164,9 |
| C. Total Resultado Global (A+B) | 420,2 | -169,4 | 348,0 |
| Total Resultado Global Atribuido a Socios Externos | -32,4 | -25,4 | -27,8 |
| D. Total Resultado Global Atribuido a la Soc. Dominante | 387,7 | -194,8 | 299,0 |

Evolución de los Grupos de Negocio

Evolución del Grupo de Negocio Solar

Durante 2009 el Grupo de Negocio Solar inició la operación comercial de la mayor planta con tecnología de torre en el mundo. PS20, como se denomina, está situada en la Plataforma Solúcar e incorpora un receptor más eficiente así como mejoras en el sistema de almacenamiento, control y operación frente a su predecesora, PS10. De esta forma, Abengoa Solar cuenta con una capacidad de generación instalada, entre tecnología termosolar y fotovoltaica, de 43 MW en España.

Por otro lado, continúa la construcción de 150 MW en tres plantas termosolares, con tecnología cilindro parabólica, en la Plataforma Solúcar ubicada en Sanlúcar la Mayor (Sevilla), así como, de la planta híbrida gas-solar en Argelia de 150 MW. Se estima que todas las plantas serán puestas en operación durante el año 2010.

Por otra parte, se ha iniciado la construcción de dos nuevas plantas en Écija (Sevilla), cada una de ellas de 50 MW con tecnología cilindro parabólica y una en Logrosán (Cáceres) de 50 MW de la misma tecnología.

Respecto de la promoción de nuevos proyectos, destacar la inclusión de trece plantas (650 MW) en el Registro creado por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, lo que garantiza para las mismas el marco regulatorio y tarifario actual. Asimismo, Abengoa Solar se ha convertido en la primera empresa en España en lo que a cartera de proyectos de energía solar se refiere. Todas las plantas estarán en operación en 2013, si bien, lo harán de manera escalonada a partir de 2010. El Grupo contará entonces con plataformas, además de Sanlúcar la Mayor (Sevilla), en Écija (Sevilla), El Carpio (Córdoba), Logrosán (Cáceres) y Alcázar de San Juan (Ciudad Real).

A nivel internacional, destacar el contrato firmado en Estados Unidos con Pacific, Gas & Electric para el suministro de energía desde la futura planta «Mojave Solar» que contará con una capacidad neta de 250 MW. Este proyecto se une a la planta Solana en Arizona, donde se está terminando la permilogía.

En lo referido a acuerdos y alianzas estratégicas, destacar la participación en calidad de socio fundador en el proyecto Desertec Industrial Initiative que, auspiciado por el Club de Roma y otras instituciones, busca desarrollar la producción de energías renovables en las zonas desérticas del norte de África y de Oriente Medio para consumo local y exportación a Europa. Esta iniciativa, que ha sido promovida por Abengoa Solar y otras once empresas internacionales, tiene como meta abastecer en 2050, mediante plantas termosolares y otras fuentes de energía renovables, el 15 % de la demanda energética de Europa y una parte sustancial de la electricidad del norte de África y Oriente Medio.

A continuación se incluyen las principales magnitudes del Grupo de Negocio en 2009:

| Solar (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) | 2007 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|------------------|-------------|
| Ventas Consolidadas | 115,9 | 65,0 | 78,4 | 17,7 |
| Flujos Brutos de Explotación | 73,1 | 40,6 | 79,9 | 9,5 |
| Margen Flujos / Ventas (%) | 63,0 | 62,5 | | 53,7 |
| EBITDA | 21,6 | 9,2 | 133,4 | 10,1 |
| Margen EBITDA / Ventas (%) | 18,6 | 14,2 | | 57,0 |

Las ventas consolidadas del Grupo de Negocio corresponden a:

- Los ingresos por generación de electricidad ascendieron a 23,5 M€, provenientes de las plantas en operación tanto en tecnología termosolar como fotovoltaica.
- La venta de tecnología solar ha ascendido a 54,5 M€. En este apartado destacan los sistemas industriales así como componentes para plantas solares.
- Las promociones solares que estamos desarrollando en el marco de nuestro Plan Estratégico han supuesto un ingreso de 37,9 M€

En 2009 se ha incrementado la plantilla en casi 100 nuevos profesionales, alcanzando 388 personas al 31 de diciembre (57 % Ingenieros y titulados), de ellos, el 20 % trabajan fuera de España, fundamentalmente, en Estados Unidos.

Por otra parte, en este año el Grupo de Negocio Solar ha invertido más de 300 M€ en la construcción de nuevas plantas, así como en la participación en proyectos de desarrollo de tecnología solar. A medida que estas plantas en construcción entren en funcionamiento en 2010 los ingresos por venta de energía crecerán sustancialmente.

Adicionalmente, conviene destacar la inversión en I+D+i, por un importe de 32,4 M€ así como una estrategia para desarrollar tecnologías más eficientes y que permitan reducir los costos de generación actuales. Para ello, estamos llevando a cabo proyectos propios así como otros en colaboración con las instituciones y universidades que lideran el sector de energía solar.

Evolución del Grupo de Negocio Bioenergía

Pese al escenario adverso de las materias primas, Bioenergía ha superado los resultados obtenidos en 2008 alcanzando las siguientes cifras:

| Bioenergía (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) | 2007 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|------------------|-------------|
| Ventas Consolidadas | 1010,0 | 830,1 | 21,7 | 613,7 |
| Flujos Brutos de Explotación | 188,2 | 111,6 | 68,7 | 79,8 |
| Margen Flujos / Ventas (%) | 18,6 | 13,4 | | 13,0 |
| EBITDA | 123,4 | 90,7 | 36,0 | 54,3 |
| Margen EBITDA / Ventas (%) | 12,2 | 10,9 | | 8,9 |

La cifra de ventas consolidada de Bioenergía ha sido de 1010,0 M€ frente a los 830,1 M€ de 2008, produciéndose un incremento del 21,7 %. Las ventas se incrementan fundamentalmente debido a los mayores volúmenes por el incremento de capacidad en Europa (Francia y Salamanca), así como por los mayores precios de azúcar en Brasil.

Los Flujos Brutos experimentan un aumento del 68,7 % respecto al ejercicio anterior, pasando de 111,6 M€ en 2008 a los 188,2 M€ actuales.

El EBITDA experimenta un incremento del 36,0 % respecto al ejercicio anterior, pasando de 90,7 M€ en 2008 a los 123,4 M€ actuales. La mejora se obtiene debido fundamentalmente a la mayor producción y mejora de márgenes en Brasil y Europa derivados de la entrada en producción el año completo tanto de Lacq en Francia como de Salamanca en España.

Evolución en Europa:

- Se ha incrementado el volumen de etanol vendido alcanzando los 716,5 ML (un 45,5 % más que en 2008), debido fundamentalmente, a la producción de la planta de Salamanca que ha funcionado prácticamente un año completo (además la producción del cuarto trimestre se integra al 100 %) y la entrada en producción de la planta de cereal de Lacq (Francia).
- El precio del etanol ha experimentado un ligero descenso, hasta los 0,538 €/L (frente a los 0,602 €/L en 2008).
- Sin embargo, estos efectos se han visto amortiguados por la disminución en el precio del cereal hasta alcanzar un precio medio en 2009 de 151,3 €/t (172,2 €/t en 2008).

- Adicionalmente, cabe destacar el efecto de la disminución en los precios del gas natural, desde 26,8 € MWh en 2008 a 22,2 €/MWh en 2009.
- Continúa la construcción de una nueva planta en Holanda con una capacidad anual prevista de 480 ML. En el último trimestre de 2009 ha entrado en funcionamiento la nueva planta de San Roque (Cádiz), con una producción proyectada de 200 000 t/año de biodiesel y 19 000 t/año de glicerina.

Evolución en Estados Unidos:

- El volumen de etanol vendido ha alcanzado los 168,6 Mgal, un 9,7 % superior a 2008, siendo la principal causa de este significativo incremento la optimización de la producción en Ravenna y York.
- El precio del etanol también ha sido menor que en 2008, pasando de los 2,3 \$/gal en 2008 a 1,74 \$/gal en 2009.
- El precio del cereal ha disminuido un 15,5 %, desde los 4,5 \$/bsh en 2008 a 3,8 \$/bsh en 2009.
- Destacar, asimismo, la reducción en los precios del gas natural, desde los 7,1 \$/Mbtu de 2008 a 4,7 \$/Mbtu en 2009.
- Se ha finalizado la construcción de dos nuevas plantas en los estados de Illinois e Indiana con una capacidad prevista de 88 Mgal cada una y que entrarán en producción a principios de 2010.

Evolución en Brasil:

Los principales volúmenes y precios de los productos vendidos en Brasil han sido:

- El volumen de etanol en 2009 ha disminuido hasta 133,6 ML para el etanol hidratado desde a los 141 ML de 2008 y se ha incrementado hasta 26,6 ML de etanol deshidratado en 2009 frente los 17,2 ML en 2008.
- El precio de etanol hidratado se ha incrementado en 2009 hasta los 0,800 BRL/L frente a los 0,730 BRL/L en 2008, al igual que ha ocurrido con el etanol, deshidratado que ha alcanzado precios de 0,864 BRL/L frente a los 0,850 BRL/L alcanzados en 2008.
- El volumen del azúcar en mercado interno en 2009 ha sido de 44 600 t frente a las 215 000 t en 2008 y en mercado externo han sido de 408 200 t frente a 265 000 t en 2009.
- El precio del azúcar en mercado interno para 2009 ha subido hasta los 665 BRL/t frente a los 454 BRL/t del año anterior y para el mercado externo hasta 710 BRL/t en 2009 frente a los 530 BRL/t en el año anterior. Con ello Abengoa Bioenergía muestra cómo, ante la mejora de los precios, se ha reorientado la producción al mercado externo.

Evolución del Grupo de Negocio Servicios Medioambientales

Servicios Medioambientales ha alcanzado en 2009 los siguientes resultados.

| Servicios Medioambientales (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) | 2007 |
|----------------------------------|-------------|-------------|------------------|-------------|
| Ventas Consolidadas | 721,8 | 873,4 | -17,4 | 769,7 |
| EBITDA | 118,7 | 157,8 | -24,7 | 123,8 |
| Margen EBITDA/ Ventas (%) | 16,4 | 18,1 | | 16,1 |

A pesar de que los mercados en los que opera Befesa, siguen sufriendo de manera generalizada el efecto de la crisis económica, se observa en los últimos meses de 2009, una leve mejoría en de los principales indicadores económicos, lo cuál se ve reflejado en los resultados de la compañía de 2009, moderando la caída de ventas respecto a meses anteriores.

Reflejo de lo anterior, es la disminución en ventas totales del grupo de negocio de Servicios Medioambientales, pasando de 873,4 M€ en 2008, a 721,8 M€ en 2009, lo que supone un descenso del 17,4 %. En términos de EBITDA, el descenso ha sido del 24,7 %, pasando de 157,8 M€ en 2008 a 118,7 M€ en 2009. Si se excluye el efecto del resultado extraordinario de 2008, resultante de la venta de los terrenos en los que se encontraba la planta de desulfuración de Befesa, en el municipio de Baracaldo (Vizcaya), se produce un incremento en 2009 del 0,8 %, comparado con los 117,8 M€ de 2008.

No obstante, el margen de EBITDA sobre ventas, excluyendo el resultado extraordinario previamente mencionado, ha mejorado, pasando de un 13,5 % en 2008, a un 16,4 % en 2009. Esta mejora de la rentabilidad, demuestra de forma clara, la robustez del modelo de negocio de Befesa, el cuál mantiene niveles elevados de rentabilidad a pesar de la situación de deterioro generalizada de la industria.

Analizando los dos segmentos en los que se divide la actividad de Befesa, el segmento de negocio de reciclaje de residuos industriales ha reducido su nivel de ventas en un 34 % frente al mismo periodo de 2008.

Como contrapartida, el segmento de negocio de agua ha experimentando un muy importante crecimiento en 2009, con un aumento de las ventas del 29 % frente al mismo periodo de 2008.

La evolución por unidad de negocio ha sido la siguiente:

- Reciclaje de Residuos de Aluminio. Las ventas acumuladas durante 2009 han sido de 132,0 M€, frente a los 252,4 M€ del año anterior. Esta disminución en ventas se debe fundamentalmente a la caída en los volúmenes de tratamiento de residuos, así como a la caída en el margen por tonelada tratada.
- Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización. Las ventas en 2009 han sido de 195,8 M€, frente a los 253,6 M€ del mismo periodo del año anterior. Al igual que en el caso del aluminio, la caída se debe fundamentalmente a una disminución en

los volúmenes tratados, ocasionado por el deterioro de la industria a la que se da servicio.

- Gestión de Residuos Industriales. Esta unidad ha logrado unas ventas de 95,5 M€, frente a los 136,9 M€ del año anterior, lo que supone un descenso del 30,2 %. La fuerte caída en el índice de producción industrial de España, refleja el deterioro de la industria, lo cual afecta a los volúmenes de residuos a tratar.
- Agua. La cifra de negocio de esta unidad en 2009 ha sido de 298,5 M€, un 29,3 % más que los 230,8 M€ del año anterior. Este fuerte incremento es consecuencia fundamentalmente de la ejecución de los contratos de desalación en geografías internacionales.

Uno de los principales acontecimientos en Befesa durante 2009, ha sido el cierre de la financiación para el diseño, la construcción y la explotación durante 25 años de la planta desaladora de agua de mar de Qingdao, en China, con una inversión total de 135 M€, el cuál va a ser financiado por un sindicato de bancos Chinos. Con este importante contrato, Befesa se establece de forma estable en China, uno de los mercados estratégicos para el futuro crecimiento de Befesa Agua.

Asimismo, en junio de 2009, Befesa ha adquirido por un importe de 24 M€, un conjunto de activos productivos especializados en el tratamiento y el reciclaje de escorias salinas. Los activos adquiridos por Befesa consisten en tres plantas productivas situadas en las localidades alemanas de Hannover, Lünen y Töging, dotadas con la más alta tecnología existente en el mercado, y con una capacidad conjunta de tratamiento de 380 000 t anuales de residuos.

Con esta compra, Befesa se convierte en el principal gestor de escorias salinas en Europa, un mercado con un potencial del orden de 1 Mt anuales y, gracias a la experiencia y al conocimiento tecnológico acumulado durante estos años, cuenta con importantes posibilidades de desarrollo hacia nuevos proyectos en otros mercados, como el norteamericano.

Dada la situación de la economía global y de los mercados en los que opera Befesa, y siguiendo un criterio de maximización de la tesorería, las inversiones durante 2009 se han limitado a aquellas de marcado carácter estratégico para el futuro de Befesa. En este sentido, cabe destacar la inversión con financiación sin recurso llevada a cabo para adquirir las plantas de tratamiento de escorias salinas en Alemania, como se ha mencionado anteriormente.

Evolución del Grupo de Negocio Tecnologías de la Información

Durante el ejercicio 2009 la cifra de negocios de Tecnologías de la Información ha experimentado un crecimiento del 8,9 % con respecto al año anterior, cerrando el año con unas ventas de 759,0 M€.

| Tecnologías de la Información (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) | 2007 |
|------------------------------------|-------------|-------------|------------------|------------|
| Ventas Consolidadas | 759,0 | 696,9 | 8,9 | 597,2 |
| EBITDA | 172,7 | 81,0 | 113,2 | 55,9 |
| Margen EBITDA / Ventas (%) | 22,8 | 11,6 | | 9,4 |

Este Grupo de Negocio ha tenido una excelente actuación durante 2009, uno de los años

más desafiantes desde hace décadas. Además de haber seguido creciendo en ventas, ha mejorado significativamente los márgenes operativos, convirtiéndose en una compañía más rentable y eficiente, a la misma vez que se ha afianzado la posición del Grupo de Negocio en mercados y regiones claves.

El crecimiento en ventas obtenido ha sido gracias al buen comportamiento de la actividad de Energía, tanto en el negocio eléctrico como en el de Petróleo y Gas, y por el impulso recibido por la contribución de Telvent DTN.

Destacar que durante el ejercicio 2009 se ha producido la venta de un 23,9 % de la participación que Abengoa tiene en Telvent, quedando aún Abengoa como accionista de referencia, y manteniendo el control efectivo de la compañía, con un 40 % del capital social. Esta venta ha originado una plusvalía, registrada a nivel de EBITDA, por importe de 56,3 M€. Si excluimos esta plusvalía, el crecimiento del EBITDA sería del 43,7 % y el margen EBITDA sobre ventas pasaría del 11,6 % de 2008 a 15,3 % en 2009, fruto de una mejora en el margen bruto, de las eficiencias operativas que se están acometiendo y gracias, en general, a la mejora del perfil operativo.

Un año más, los clientes han seguido depositando su confianza en Telvent, como demuestran las cifras de nueva contratación y de cartera a final de año, las cuales proporcionan confianza de cara a afrontar 2010 y seguir creciendo en el futuro. Asimismo, Telvent ha seguido afianzando la posición en todas las regiones en las que está presente, consiguiendo nuevos proyectos de gran importancia estratégica y posicionándose como una de las empresas claves en el mercado de «Smart Grid» o redes eléctricas inteligentes.

El 2009 también es de gran importancia porque se ha llevado a cabo la integración exitosa de DTN, tanto de negocio como de personas, de manera que ahora es una mejor compañía con sinergias aún por desarrollar, que posicionarán al Grupo de manera favorable para competir en el creciente sector de los servicios de la información. Adicionalmente, durante 2009 se han adquirido activos de North Lakes Data Corp., incluido el software de gestión administrativa para cobro de peajes, TollPro, que refuerza la posición como proveedor líder en sistemas de cobro de peaje electrónico en todo el mundo. Finalmente, también se alcanzó un acuerdo para la compra del 42 % restante de la compañía internacional Matchmind, con lo que se consolida la integración total dos años antes de lo previsto.

Todos estos logros han sido reconocidos por el mercado. Telvent ha sido elegido en el puesto 70 de la clasificación de las 100 Compañías con crecimiento más rápido del mundo que realiza anualmente la revista norteamericana Fortune, y número 15 dentro de las compañías tecnológicas. Adicionalmente, Telvent ha sido seleccionada para formar parte del nuevo índice de valores NASDAQ OMX® Clean Edge® Smart Grid Infrastructure, demostrando que Telvent es considerado una de las empresas clave en el desarrollo de redes eléctricas inteligentes.

Durante 2009, Telvent ha seguido ofreciendo productos y soluciones tecnológicas de alto valor añadido consolidado en todas sus actividades de negocio además de haber conseguido ampliar su presencia en zonas geográficas clave, poniendo las bases para crear nuevas oportunidades y convirtiéndose en una compañía más diversificada.

- Energía ha representado aproximadamente un 30,8 % del negocio global en 2009, con una cifra de ventas de 235,1 M€ lo que supone un incremento del 13,6 % con respecto al año anterior. Destacar el aumento de la actividad en Estados Unidos e

Iberoamérica. Durante 2009 Telvent ha experimentado un gran interés por parte de sus clientes en las soluciones de «Smart Grid», traduciéndose positivamente tanto en la contratación como en un aumento de la base de clientes, consiguiendo nuevos contratos de gran importancia estratégica y que sirven de referente mundial, como por ejemplo el de Fortum en Finlandia, Guizhou Power en China y Progress Energy en Estados Unidos.

- Transporte ha sido el segundo segmento que más ha contribuido a las ventas de 2009, representado aproximadamente un 28,6 % de la actividad en el ejercicio, a pesar de que la actividad de Telvent en este segmento se ha ralentizado con respecto al año anterior debido a una ralentización esperada en la contratación de la división de Transporte internacional.
- Medio Ambiente ha cerrado el año habiendo conseguido alcanzar unas ventas de más de 61,8 M€, lo que significa un crecimiento del 28,8 % respecto al año anterior. Telvent ha consolidado sus servicios y soluciones de observación y predicción meteorológica, que le han permitido reforzar su presencia en Estados Unidos.
- Agricultura, ha cerrado el año con cerca de 600 000 suscriptores, y con unas ventas de 77,5 M€ y un margen bruto cerca del 80 %. Desde este segmento 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. La actividad ha estado localizada en Estados Unidos y sigue manteniendo una tasa de retención de suscriptores superior al 90 %.
- Global Services ha logrado igualmente un año de crecimiento en el que alcanza una cifra de ventas de 170,8 M€, lo que supone un crecimiento del 2,1 %, aun habiendo sido impactado por un descenso en la actividad relacionada con las administraciones públicas en España. Desde este segmento se hace frente a las necesidades tecnológicas de los clientes en el resto de verticales, ofreciendo servicios, principalmente en España, de consultoría, outsourcing e integración de sistemas.

Evolución del Grupo de Negocio Ingeniería y Construcción Industrial

Durante 2009 el Grupo de Negocio de Ingeniería y Construcción Industrial ha mantenido el crecimiento de ejercicios anteriores, con un incremento en las cifras de ventas del 29 % con respecto al año 2008, alcanzando la cifra de 2576 M€.

Destaca el crecimiento en ventas debida a la evolución positiva en todas las líneas de actividad de Abeinsa indicadas anteriormente. Esta evolución positiva ha supuesto una mejora en los márgenes de ejecución de proyectos, que unido a la entrada en operación de nuevas concesiones de líneas de transmisión en Brasil, ha permitido mejorar el ratio EBITDA/ventas, alcanzando un porcentaje del 14,1 % en el mismo.

| Ingeniería y Construcción Industrial (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) | 2007 |
|---|-------------|-------------|------------------|-------------|
| Ventas Consolidadas | 2576,2 | 1993,5 | 29,2 | 1485,4 |
| EBITDA | 362,9 | 236,3 | 53,6 | 204,0 |
| Margen EBITDA / Ventas (%) | 14,1 | 11,9 | | 13,7 |

En la positiva evolución del Grupo de Negocio destacan las aportaciones de las

construcciones de plantas de biocombustibles y termosolares por parte de Abener, el incremento de la actividad internacional de Inabensa, y por último las concesiones de líneas de alta tensión en Iberoamérica, destacando el inicio de la construcción de la línea de corriente continua de Río Madeira de 2375 km de longitud.

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. En este sentido, según la última información publicada en 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 segunda posición en la construcción de infraestructuras relacionadas con la energía.

Por áreas de negocio:

- En la línea de actividad de Energía, destacar la evolución de Abener Energía, debida a la construcción «llave en mano» de las plantas para Abengoa Bioenergía (planta de bioetanol con capacidad para producir hasta 480 ML de bioetanol a partir de maíz o trigo, en Holanda y dos plantas de bioetanol en Estados Unidos, en Indiana e Illinois, con una capacidad de 333 ML cada una) y para Abengoa Solar (construcción de tres plantas 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 suponen una inversión cercana a los 800 M€.
 - En este desarrollo internacional, Abener Energía, junto a Abengoa México, ha sido adjudicataria de la construcción y concesión durante 20 años de una planta de cogeneración de 300 MW en el estado de Tabasco (México).
- En Instalaciones se han consolidado las cifras alcanzadas en 2008 debido a la correcta ejecución de los proyectos durante 2009, 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 Misurata-Surt-Ras Lanouf-Agdabia de simple circuito de 400 kV y 575 km de longitud.
 - La adjudicación del contrato correspondiente al lote A4 y al lote A7 de una línea de transmisión de 800 kV de corriente continua desde Biswanath Chariyali a Agra y desde Gorakhpur y el río Gomti. Entre ambos proyectos se construirán un total de 401 km. de líneas de corriente continua en India.
- 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 continúa con la construcción del nuevo edificio de hospitalización y consultas externas del Hospital Costa del Sol, en Marbella (Málaga) y se ha iniciado la construcción del Centro Cultural Mexiquense en Texcoco (estado de México).
- En Comercialización y Fabricación Auxiliar es preciso destacar el incremento del 100 % en ventas con respecto a 2008, 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 8,6 % con respecto a 2008. Destacan las ejecuciones en Brasil, con la construcción de líneas de alta tensión con longitud de 3900 km. En la actividad de concesiones de líneas de transmisión, Abeinsa ha obtenido en este ejercicio un EBITDA de aproximadamente, 120 M€.

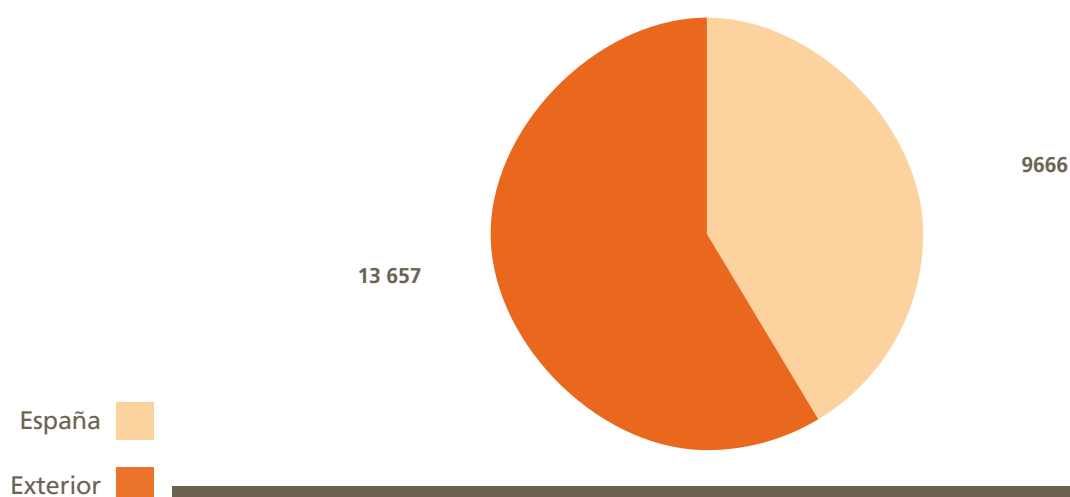
| Concesiones LAT (M€) | 2009 | 2008 | Var. (09-08) (%) | 2007 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|
| Ventas Consolidadas | 142,1 | 130,9 | 8,6 | 107,2 |
| EBITDA | 120,2 | 114,7 | 4,8 | 91,1 |
| Margen EBITDA / Ventas (%) | 84,6 | 87,6 | | 85,0 |

- Durante el año 2009 Abeinsa en Iberoamérica ha sido adjudicataria de nuevas concesiones de líneas de alta tensión, lo que consolida su actividad de líneas en concesión en Brasil, Chile y Perú. En Brasil se ha conseguido la adjudicación de dos tramos de líneas de transmisión eléctrica, de 230 kV de tensión y una longitud de 1500 km en total.
- En Perú, Abeinsa ha continuado con la ejecución de la línea de transmisión Carhuamayo-Carhuaquero, con una tensión 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 combustible 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 (mecanismos de desarrollo limpio) con empresas de diversos países, como China e India.

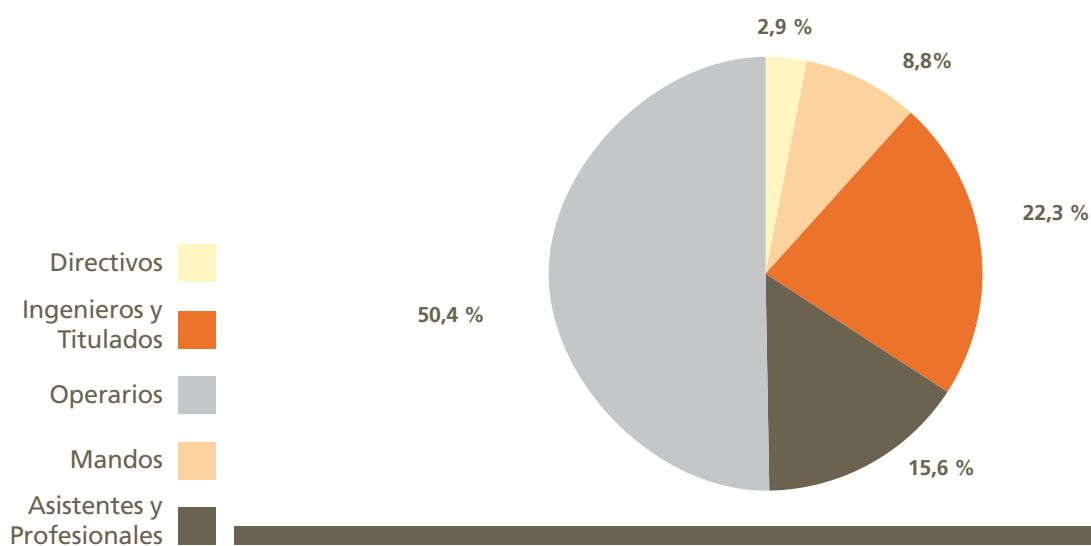
Recursos Humanos

Durante 2009 Abengoa ha contado con una plantilla media de 23 323 personas, lo que supone un incremento del 0,4 % con respecto al año anterior (23 234).

Distribución de la plantilla media



Distribución por Categorías



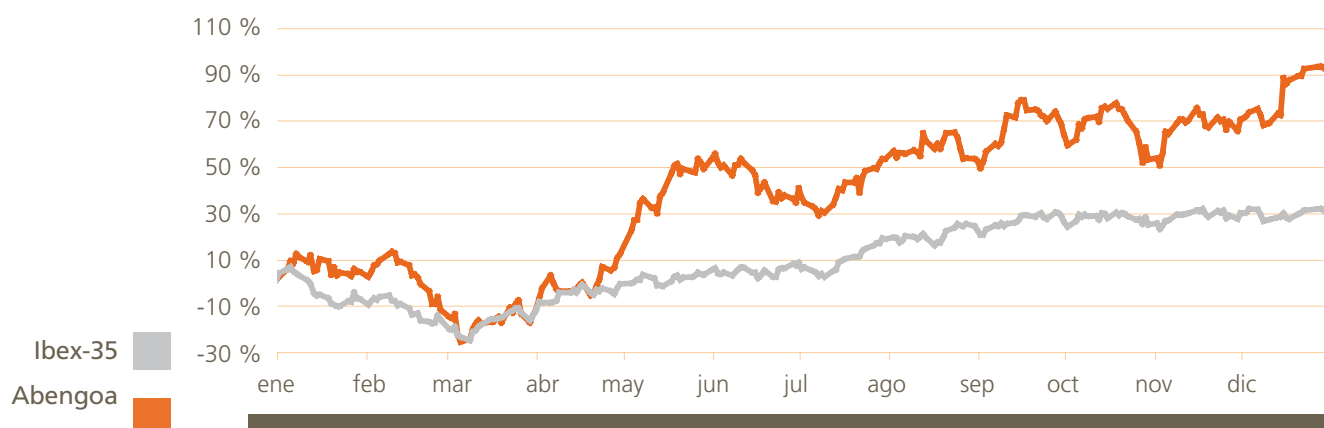
Evolución en Bolsa

Según datos obtenidos a través de Bolsas y Mercados Españoles, en 2009 se negociaron un total de 91 400 098 acciones de la compañía, lo que representa una contratación media de 359 842 títulos diarios y un volumen medio de efectivo negociado de 5,9 M€ diarios.

| | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Miles de Títulos | 90 470 | 90 470 | 90 470 | 90 470 | 90 470 |
| Beneficio por Acción (€) | 1,88 | 1,55 | 1,33 | 1,11 | 0,73 |
| Dividendo por Acción (€) | 0,19 | 0,18 | 0,17 | 0,17 | 0,16 |
| Cotización (€) | 22,60 | 11,80 | 24,18 | 27,81 | 12,41 |
| Capitalización (M €) | 1792 | 1068 | 2188 | 2516 | 1123 |
| Volumen de efectivo diario negociado (M €) | 5,9 | 8,3 | 14,4 | 9,4 | 2,3 |

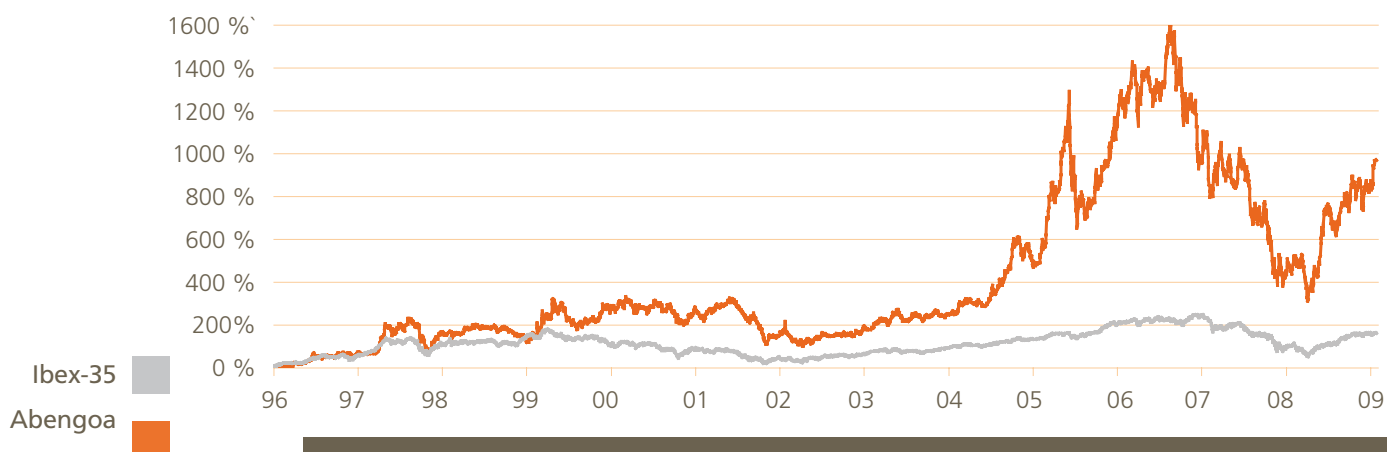
La última cotización de las acciones de Abengoa en 2009 ha sido de 22,60 € por acción, un 91,5 % superior al cierre de 2008 (11,80 € por acción). Los precios de cotización mínima, máxima y media durante 2009 fueron 8,55 € (9 de marzo), 23,15 € (28 de diciembre) y 16,28 €, respectivamente.

Evolución en Bolsa durante 2009



Desde su salida a Bolsa, el 29 de noviembre de 1996, los títulos de Abengoa se han revalorizado un 961,7 %, lo que significa multiplicar por más de diez veces su precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 155,8 %.

Evolución desde la salida a Bolsa de Abengoa (29.11.1996)

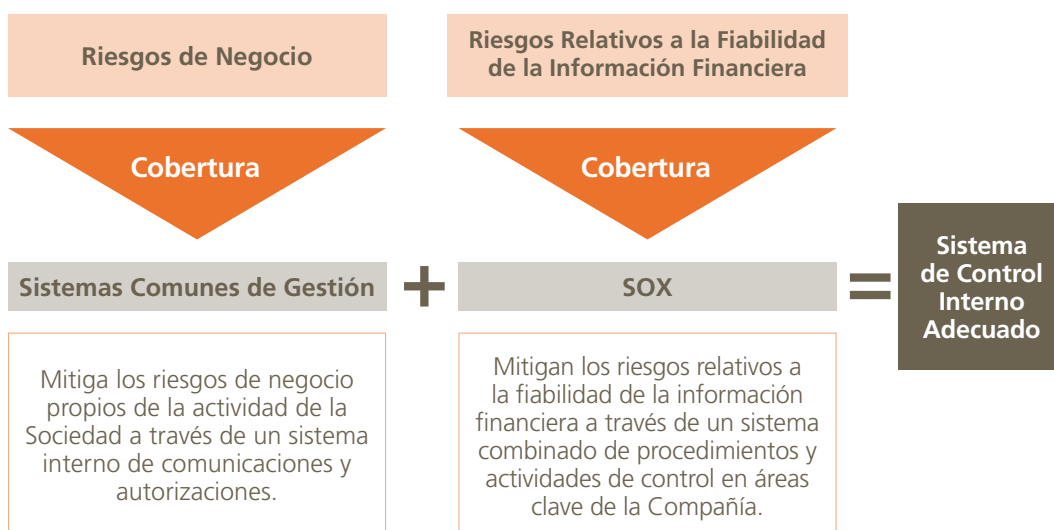


Gestión de Riesgos y Control Interno

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.

Nuestro modelo de Gestión de Riesgos se compone de dos elementos fundamentales:



Ambos 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. Identifican los riesgos, establecen las coberturas y fijan actividades de control. Están compuestos por once Normas que definen como han de gestionarse cada uno de los riesgos potenciales incluidos en el modelo de riesgos de Abengoa.

Los «Sistemas Comunes de Gestión» desarrollan la gestión necesaria de negocio y del riesgo en Abengoa, abarcan a todos los Grupos de Negocio y áreas de actividad e involucran a los distintos niveles de responsabilidad. Contemplan unos procedimientos específicos que cubren cualquier acción que pueda resultar en un riesgo para la organización, tanto de carácter económico como no económico.

Los responsables de cada una de las Normas que integran los Sistemas Comunes de Gestión deben verificar y certificar 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.

El universo de riesgos se estructura en Abengoa de la siguiente forma:



La metodología de análisis de los riesgos está específicamente desarrollada en los «Sistemas Comunes de Gestión» y comprende las siguientes fases:

1. Identificación de los riesgos: se realiza con el documento de Identificación Preliminar de Riesgos, con el fin de detectar el nivel de riesgos de un negocio o proyecto y determinar si requiere de un análisis de riesgos más en profundidad.
2. Análisis cualitativo de riesgos: estudia los riesgos de los negocios o proyectos que lo requieren por considerarse significativos, señala las consecuencias que podrían tener en caso de materializarse y determina las coberturas a implantar.
3. Cuantificación de Riesgos: valora económicamente el impacto de cada riesgo.

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. De esta forma, y aunque solamente uno de los Grupos de Negocio - Tecnologías de la Información (Telvent) - está obligado al cumplimiento de la ley SOX, en Abengoa consideramos necesario cumplir con estos requerimientos tanto en la filial cotizada en el Nasdaq como en el resto de sociedades, pues con ellos se completa el modelo de control de riesgos que utiliza la compañía.

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.

Se han identificado 53 procesos diferentes que podrían tener un impacto potencial en la generación de la información financiera de la compañía. En conjunto existen más de 400 actividades de control clasificadas como claves, que están sometidas a continua supervisión por los equipos de auditoría interna del Grupo.

Igualmente nuestro sistema de control interno está sometido a evaluación por parte de nuestros auditores externos que emiten una opinión de auditoría bajo normas de auditoría del PCAOB («Public Company Accounting Oversight Board»), aplicable a empresas cotizadas en Estados Unidos («SEC registrants»).