



ABENGOA

Soluciones Innovadoras
para el Desarrollo Sostenible

Innovative Solutions
for Sustainability

Informe Anual 2008

Resumen

Annual Report 2008

Summary

www.abengoa.com

Este ejemplar, resumen del Informe Anual 2008 de Abengoa incluye:

- Principales Magnitudes
- Carta del Presidente
- Informe del Presidente
- Consejo de Administración

El Informe Anual 2008 de Abengoa (disponible en www.abengoa.com) está integrado por tres secciones principales: Informe de Actividades, Informe de Responsabilidad Social Corporativa e Información Legal y Económico-Financiera 2008, cuyo índice incluimos al final del presente documento.

La publicación digital (disponible en www.abengoa.com) del Informe Anual 2008 supone un ahorro estimado de 66 t de CO₂, equivalentes a las emisiones de un automóvil circulando durante 416 625 km, de acuerdo con la medición e informe emitido por Zeroemissions S.A., empresa especializada en la cuantificación y certificación de emisiones de gases de efecto invernadero.

This copy, a summary of Abengoa's 2008 Annual Report, includes:

- Main Figures
- Letter from the Chairman
- Report from the Chairman
- Board of Directors

Abengoa's 2008 Annual Report (available at www.abengoa.com) is made up of three main sections: Activities Report, Corporate Social Responsibility Report and Legal, Economic, and Financial Information 2008, the index for which is included at the end of this document.

The digital publication (available at www.abengoa.com) of Abengoa's 2008 Annual Report represents an estimated savings of 66 t of CO₂, equivalent to the emissions of a car driving 416,625 km, according to the measurements and report submitted by Zeroemissions, S.A., a company specialized in the measurement and certification of greenhouse gas emissions.

Principales Magnitudes

Main Figures

En el periodo 1998-2008 los ingresos de Abengoa han crecido a una tasa compuesta media del 18%, los flujos brutos de explotación al 25% y el beneficio por acción al 22%.

Datos Económico - Financieros (M€)	2008	% Variación (08-07)	2007 ⁽¹⁾	1998 ⁽¹⁾	% TAMI (98-08) ⁽²⁾
Cuenta de Resultados					
Ventas	3114,5	17,3	2655,8	601	17,9
Flujos Brutos de Efectivo de Actividades de Explotación ⁽³⁾	545,3	39,3	391,5	59,3	24,8
EBITDA ⁽⁴⁾	459,3	42,2	322,9	59,3	22,7
Beneficio Neto atribuible a la Sociedad Dominante	140,4	16,6	120,4	19,9	21,6
Balance de Situación					
Activo Total	9794,6	20,8	8110,2	984,6	25,8
Patrimonio Neto	627,5	(21,3)	797,5	184,5	13,0
Deuda Neta (Caja) ex Financiación sin Recurso	486,4	-	285,2	(52,9)	-
Ratios Significativos					
Margen Operativo (% EBITDA/ Ventas)	14,7	-	12,2	9,9	-
Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE) (%) ⁽⁵⁾	26,4	-	17,0	10,8	-
Datos por Acción					
Beneficio por Acción (€)	1,55	16,6	1,33	0,22	21,6
Dividendo por Acción (€)	0,18	5,9	0,17	0,07	9,9

⁽¹⁾ Información pro forma a los efectos de comparar de forma homogénea con el ejercicio 2008 en el que Telvent aparece como actividad interrumpida.

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

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

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

⁽⁵⁾ Beneficio neto / Patrimonio Neto.

During the period 1998-2008 Abengoa's revenue has grown at a compound annual rate of 18%, the gross operating cash flow has increased by 25% and earnings per share have increased by 22%.

Economic - Financial Data M€	2008	% Variation (08-07)	2007 ⁽¹⁾	1998 ⁽¹⁾	% CAGR (98-08) ⁽²⁾
Profit and Loss Account					
Sales	3,114.5	17.3	2,655.8	601	17.9
Gross Cash Flows ⁽³⁾	545.3	39.3	391.5	59.3	24.8
EBITDA ⁽⁴⁾	459.3	42.2	322.9	59.3	22.7
Net Profit	140.4	16.6	120.4	19.9	21.6
Balance Sheet					
Total Assets	9,794.6	20.8	8,110.2	984.6	25.8
Equity	627.5	(21.3)	797.5	184.5	13.0
Net Debt (Cash) ex Project Finance	486.4	-	285.2	(52.9)	-
Significant Variables					
Margin (% EBITDA/Sales)	14.7	-	12.2	9.9	-
Return on Equity (ROE) ⁽⁵⁾	26.4	-	17.0	10.8	-
Data per Share					
Earning per Share (€)	1.55	16.6	1.33	0.22	21.6
Dividend per Share (€)	0.18	5.9	0.17	0.07	9.9

⁽¹⁾ Pro forma information for making consistent comparisons with 2008, in which Telvent appears as a discontinued activity.

⁽²⁾ CAGR: Compound Annual Growth Rate.

⁽³⁾ Earnings before interest, tax, depreciation and amortization, adjusted by the works flows done for own fixed assets.

⁽⁴⁾ Earnings before interest, tax, depreciation and amortization.

⁽⁵⁾ Net Earnings / Shareholders' funds.

Grupos de Negocio, Áreas Geográficas y Tipos de Actividades

Evolución 1998-2008		4 grupos de negocio		Compañía de Ingeniería	
Grupos de Negocio	2008		1998 ⁽¹⁾		
	Ventas %	F. Explot. ⁽²⁾ %	Ventas %	F. Explot. ⁽²⁾ %	
Solar	2,1	7,4	-	-	
Bioenergía	26,7	20,5	-	-	
Servicios Medioambientales	28,0	28,9	9,3	5,1	
Ingeniería y Construcción Industrial	43,2	43,2	90,7	94,9	
Total Consolidado	100,0	100,0	100,0	100,0	
Áreas Geográficas		%	%	%	%
Estados Unidos	11,2	6,7	-	-	
Iberoamérica	25,3	33,9	44,6	27,6	
Europa (excluida España)	16,1	18,8	3,1	4,2	
África	10,0	5,3	0,8	1,7	
Asia	2,8	0,7	2,7	4,9	
España	34,6	34,6	48,8	61,6	
Total Consolidado	100,0	100,0	100,0	100,0	
Tipos de Actividades		%	%	%	%
Negocios de Concesión y Recurrentes	15,5	48,5	4,7	1,8	
Negocios con Riesgos de Materias Primas	39,1	27,4	-	-	
Resto de Negocios de Ingeniería	45,4	24,1	95,3	98,2	
Total Consolidado	100,0	100,0	100,0	100,0	

⁽¹⁾ Información pro forma a los efectos de comparar de forma homogénea con el ejercicio 2008 en el que Telvent aparece como actividad interrumpida.

⁽²⁾ Flujos Brutos de Efectivo de Actividades de Explotación: resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones y provisiones, ajustado por los flujos de los trabajos realizados para el propio inmovilizado.

Business Units, Geographies and Types of Activities

Evolution 1998-2008		4 business units		Engineering Company	
Business Units	2008		1998 ⁽¹⁾		
	Sales %	Gross Cash Flows ⁽²⁾ %	Sales %	Gross Cash Flows ⁽²⁾ %	
Solar	2.1	7.4	-	-	
Bioenergy	26.7	20.5	-	-	
Environmental Services	28.0	28.9	9.3	5.1	
Industrial Engineering and Construction	43.2	43.2	90.7	94.9	
Consolidated Total	100.0	100.0	100.0	100.0	
Geography		%	%	%	%
United States	11.2	6.7	-	-	
Latin America	25.3	33.9	44.6	27.6	
Europe (excluding Spain)	16.1	18.8	3.1	4.2	
Africa	10.0	5.3	0.8	1.7	
Asia	2.8	0.7	2.7	4.9	
Spain	34.6	34.6	48.8	61.6	
Consolidated Total	100.0	100.0	100.0	100.0	
Types of Activities		%	%	%	%
Concession and Recurrent Businesses	15.5	48.5	4.7	1.8	
Businesses Involving Risk in Terms of pPrice of Raw Materials	39.1	27.4	-	-	
Rest of Engineering Businesses	45.4	24.1	95.3	98.2	
Consolidated Total	100.0	100.0	100.0	100.0	

⁽¹⁾ Pro forma information for making consistent comparisons with 2008, in which Telvent appears as a discontinued activity.

⁽²⁾ Gross Cash Flows: Earnings before interest, tax, depreciation and amortization, adjusted by the works flows done for own fixed assets.

Carta del Presidente

Letter from the Chairman

Pocos dudan hoy de que el cambio climático es una grave consecuencia de la actividad industrial, o de los efectos que para la sociedad tiene el elevado ritmo al que se consumen sus recursos. Esto ha provocado una creciente concienciación social sobre la necesidad urgente de alcanzar un desarrollo sostenible que permita a nuestros descendientes gozar de los mismos recursos de los que hoy disponemos.

Dado que las actividades relacionadas con la producción, transformación y consumo de energía representan hoy más del 80 por ciento de las emisiones de gases de efecto invernadero en el mundo, para combatir el cambio climático es clave desarrollar energías y combustibles limpios que permitan su reducción. Necesitamos, pues, impulsar un nuevo paradigma energético basado en el uso de energías renovables y en el que los precios de los bienes y servicios incluyan su coste medioambiental y de fabricación.

Las energías renovables no son sólo una necesidad medioambiental, sino que constituyen una gran oportunidad para cualquier país, especialmente en una situación como la provocada por la actual coyuntura económica mundial. Su impulso implica un importante desarrollo industrial y tecnológico que, además, permitirá reducir la dependencia energética. Debemos aprovechar el sol, el viento y la tierra para mover nuestros coches y nuestras fábricas. La transición del actual modelo económico, basado en las energías fósiles, hacia un "New Deal" energético, basado en las energías renovables, es vital para construir un futuro sostenible y requiere un gran esfuerzo innovador.

En Abengoa dedicamos muchos recursos humanos, materiales y económicos a innovar en el área de las energías renovables. Este año hemos recibido el apoyo del Departamento de Energía de los

Few people today would deny that climate change is a serious consequence of industrial activity, or question the effects on society of the rapid rate at which resources are being consumed. This has led to growing social awareness of the urgent need to achieve a degree of sustainability that will enable our descendents to enjoy the same resources that we ourselves enjoy today.

Given that the activities involved in energy production, transformation and consumption account for over eighty percent of the greenhouse gas emissions in the world today, in order to combat climate change, the development of clean energies and fuels is key to achieving a reduction in these emissions. We need, then, to promote a new energy blueprint based on the use of renewable energies, one in which the prices of goods and services include their manufacturing and environmental costs.

Renewable energies are not only an environmental necessity, but also constitute a tremendous opportunity for any country, especially in light of the circumstances brought on by the current worldwide economic situation. Encouraging renewables entails significant industrial and technological development, which will also enable countries to decrease their energy dependency. We need to make the most of the sun, the wind, and the earth to drive our cars and run our factories. The transition from the current fossil energy-based economic model to a New Deal for energy, based on renewable energies, is vital in building a sustainable future and demands considerable innovative effort.

At Abengoa we channel a great number of human, material and economic resources into innovation in the area of renewable energies. This year we received funding and support from the U.S. Department of Energy (DOE) to continue innovation of solar power storage technologies, and we have made progress

Estados Unidos (DOE) para continuar innovando en tecnologías de almacenamiento solar y hemos avanzado en el desarrollo de tecnologías termosolares capaces de producir electricidad a un precio competitivo respecto a los combustibles fósiles. También hemos profundizado en el desarrollo de la segunda generación de biocombustibles, así como en tecnologías más eficientes para la desalación de agua y reciclaje de residuos.

En Abengoa hemos concluido el año con un equipo formado por más de 21 000 personas, presentes en más de 70 países de los cinco continentes. La diversidad de nuestra gente nos enriquece y permite entender, valorar e incorporar sus particularidades a la cultura de nuestra empresa. Abengoa no podría existir sin el talento y la dedicación de las personas que la integran.

Por otro lado, desarrollamos nuestro compromiso con la sociedad actual y futura a través de la Fundación Focus-Abengoa que, desde su creación en 1982, es el instrumento que gestiona nuestra labor social. Nos adaptamos a la diversidad económica, social y cultural de los países en los que estamos presentes, promoviendo políticas comunitarias que contribuyen al progreso social y humano. En 2008, Abengoa ha destinado más de 10 M€ a acciones de responsabilidad social en áreas asistenciales, educativas, culturales, científicas, de investigación, y de desarrollo tecnológico.

Asimismo, nuestro afán por intensificar la relación con nuestros grupos de interés nos ha llevado a elaborar un plan director de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) que verá la luz en 2009. Este plan integrará las expectativas de nuestros grupos de interés en la estrategia de Abengoa, y nos servirá para diseñar acciones concretas que contribuyan a estrechar su relación con la sociedad. En coherencia con la misión de Abengoa, y como consecuencia

in developing thermal solar technologies with the capability of producing electricity at a price that is competitive with fossil fuels. We have also made inroads into the development of second-generation biofuels, as well as more efficient technologies for desalinating water and recycling waste.

At Abengoa we ended the year with team made up of more than 21,000 people located in over 70 countries around the world. The diversity of our people enriches us and enables us to understand, value and integrate their special characteristics into our corporate culture. Abengoa could never thrive without the talent and dedication of the people who form part of our company.

Furthermore, we fulfill our commitment to today's and tomorrow's society through the Focus-Abengoa Foundation, which, since its creation in 1982, serves as the instrument for channeling our social action. We adapt to social and cultural diversity of the countries in which we conduct our business by promoting community-based policies that contribute to human and social progress. In 2008, Abengoa allocated more than 10 M€ to undertakings in social responsibility in the areas of healthcare, education, culture, science and research, and technological development.

In a similar vein, our desire to strengthen the relationship with our stakeholders has spurred us on to create an executive plan for Corporate Social Responsibility (CSR), which will be unveiled in 2009. This plan will integrate the expectations of our stakeholders into Abengoa strategy, and will aid us in mapping out specific actions that will help to bring them closer to the company. In concert with Abengoa's mission, and as a product of our leadership, we have also started up an inventory of greenhouse gas emissions, and in 2009 we will implement a system of

de nuestro liderazgo, también hemos puesto en marcha un inventario de emisiones de gases de efecto invernadero y, en 2009, implantaremos un sistema de indicadores de sostenibilidad medioambiental. Ambas iniciativas nos permitirán medir y comparar la sostenibilidad de nuestras actividades y definir objetivos de mejora.

Con este informe, elaborado conforme a los principios del GRI en su versión G3, queremos que nuestros grupos de interés y el resto de la sociedad conozcan el desempeño de Abengoa en 2008, nuestros aciertos y nuestras equivocaciones, y los retos y objetivos que nos hemos fijado para 2009. A través del buzón de RSC (rsc@abengoa.com), de nuestra página web (www.abengoa.com) y de nuestro blog corporativo (blog.abengoa.com) estamos abiertos a conocer y analizar cualquier idea u opinión que nos ayude a alcanzar nuestros objetivos de compromiso con el desarrollo sostenible.

Felipe Benjumea Llorente

environmental sustainability indicators. Both initiatives will enable us to quantify and compare the sustainability of our activities and to define goals for improvement.

By means of this report, prepared in accordance with the G3 Guidelines of the GRI Framework, we wish for our stakeholders and the rest of society to know about Abengoa's performance in 2008, our successes and our mistakes, and the goals and objectives we have set for ourselves in 2009. Through the CSR mailbox (csr@abengoa.com), our website (www.abengoa.com), and our corporate blog (blog.abengoa.com), we would welcome the chance to analyze any ideas or opinions that might help us to reach our goals in our commitment to sustainability.

Felipe Benjumea Llorente

Informe del Presidente

Report from the Chairman

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.

The year 2008 was yet another one of profitable growth for Abengoa. We ended the year with pro forma sales (including Telvent) totaling 3,769 M€, up 17% from 2007; a pro forma gross operating cash flow of 627 M€ (+39%), pro forma EBITDA of 541 M€ (+41%), and a net profit of 140 M€ (+17%).

At the end of 2008 we put Abengoa’s majority stake in Telvent up for sale. Telvent is the subsidiary through which we consolidate most of our information technology business. This decision reflects the strategy of accentuating our activity in sustainability and the opportunity proffered in terms of enhanced resource availability. This potential divestiture would enable us to drive forward our plans for businesses with a high potential, such as solar energy and water, areas in which we will create more value for our shareholders.

Recording Telvent as an “interrupted” activity, as required by the accounting criteria we apply, our activities brought in a total of 3,115 M€ (+17% from 2007) in revenue, 545 M€ (+39%) in gross operating cash flow, EBITDA totaling 459 M€ (+42%), and a net profit of 140 M€ (+17%).

Thanks to this progress, Abengoa has stepped up its activity in high-growth businesses based on offering innovative solutions for sustainability. We are concentrated on three major global markets with a high potential for growth: solar power, bioenergy and environmental services (including water and industrial waste recycling), areas in which sales have increased by 26%, making up 57% of the total figures; with operating cash flow totaling 310 M€, up by 45%. We maintain our industrial engineering and construction activity involving both our own and third-party projects.

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

Abengoa continues to diversify geographically, with higher growth in America and Africa and lower growth in Spain, representing 35% of total consolidated revenue. Latin America totals 25%; Europe (excluding Spain), 16%; the United States, 11%; Africa, 10%; and Asia, 3%.

As far as risk profile diversification is concerned, Abengoa currently has a highly diversified portfolio that combines businesses and geographical areas involving a low degree of co-related risk and enables us to maintain a profile of growth and cash flow generation with a low level of volatility:

- Recurrent, low-risk businesses, such as solar energy, water and desalination plants and electrical assets (primarily transmission lines and cogeneration plants) which we hold either through ownership or concession account for 49% of gross cash flow.
- Businesses involving risk in terms of the price of raw materials, where we include our bioenergy business and some metal recycling businesses, make up 27%.
- Remainder of our engineering businesses, which are subject to the standard risks involved in the contract and execution of projects using technologies in which we have a great deal of expertise make up 24% of cash flow.

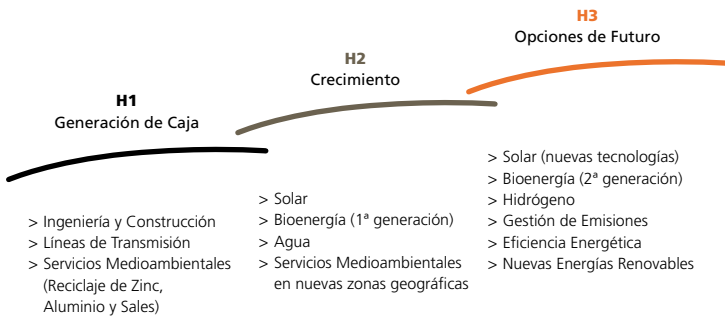
Financing new projects has become more difficult and costly, and various geographical locations where we operate have shown a slowdown in growth. The impact on our businesses has been limited until now, but if the financial crisis, which has already turned into an economic crisis, proves to be deep and broad enough, it will have an effect on our engineering and construction businesses, as well as some waste recycling businesses, and it will slow down the rate of

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.

Un equilibrado conjunto de actividades

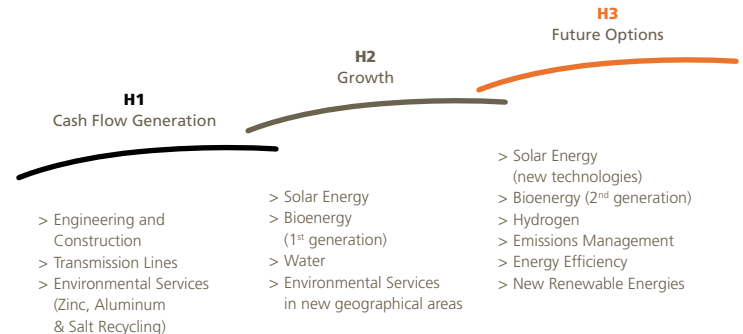


launching new projects. The impact in 2009 will be limited, however, as a result of our diversification of businesses and geographies.

At Abengoa we have made the decision to operate under the assumption that the economic situation is not going to show improvement in Europe and North America in 2009, and will be characterized by significant decreases in gross domestic product and investment, as well as lower growth in Latin America and Asia. We are facing this context from a very favorable position and through a solid strategy that does not require substantial modifications to the way in which we manage our businesses.

We believe that we must uphold our strategy because the chief sustainability-related markets in which we operate (solar power, bioenergy, desalination, recycling) will continue to grow in most geographical locations, thereby benefiting the industrial engineering and construction business. The world has a need to ensure that development is sustainable and to combat climate change. A more complicated financial and economic scenario does not alter that need in any way.

A balanced set of activities



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:

In what we refer to as our Horizon 1 businesses (cash flow and short-term profitability generators), where we include industrial engineering and construction and industrial waste recycling, we are proceeding under the assumption that the economic situation will affect us in 2009. Thus, in 2008, we prepared ourselves for a more arduous context by increasing our order portfolio and lowering costs. Continued cost reduction, higher profitability, even at the expense of growth, and aggressive management of working capital with the aim of maximizing the generation of cash flow will be our priorities in 2009.

- In industrial engineering and construction we are taking on the challenges of this context with our largest order portfolio ever (2,640 M€), accompanied by a plan for lowering costs under way.
- In the area of electrical power transmission, in 2008 we put the ATE III line into operation and contracted two new lines in Peru and Brazil, in this case through a joint venture with Eletronorte, with a combined investment totaling more than one thousand million dollars.
- As far as industrial waste recycling is concerned, we completed the integration of acquired zinc businesses and of the aluminum business.

In Horizon 2 businesses (profitable growth in the coming years), including solar power, bioenergy and water, our goal is to invest and grow in a way that is profitable. We are one of the world's leaders in size, capability and technology in these three markets and this will enable us to keep growing, even within the context of the anticipated economic environment. In 2009 our priorities for these high-growth businesses are to move forward in our

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

projects under construction and launch new ones in the solar energy and desalination segments:

Solar Energy. In 2009 we will move forward with our five company-owned thermosolar plants which are under construction in Spain and Algeria, and we intend to launch new projects, making the most of existing regulatory frameworks, as well as those we expect to be set into motion shortly in different geographical locations.

Bioenergy. We will continue construction on three plants in the United States and Holland, as well as two co-generation plants in Brazil that will utilize sugar cane-based biomass. The directive that was approved in the European Union will accelerate the development of this market and our European business in the medium term.

Water. Our priorities are to complete the four plants currently under construction in Algeria and India, to begin building a plant in China, and to finalize new project contracts.

In Horizon 3 businesses (generators of future growth), including the efficient and "storable" solar energy of the future, bioethanol from biomass, hydrogen, emissions management, energy efficiency and new renewable energies, we will continue to stand by R&D&i, focusing primarily on solar power and bioenergy. We are not going to reduce investment in these businesses. We firmly believe that in our markets the creation of long-term value will depend on success in R&D&i, and we will therefore take advantage of this juncture to prepare our next generation of new technologies, utilizing existing public funds to share risk in the geographical areas in which we conduct our business.

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

Finally, over the course of 2008 we continued to make progress in key areas such as Human Resources and quality. More than 2,500 new employees joined our companies; we conducted nearly 1 M hours of training, and we carried out an international internship grant program involving over five hundred participants in collaboration with universities and other academic institutions in the geographical areas where we operate. We also continued to invest in Corporate Social Responsibility, promoting the social and cultural development of the communities where we carry out our activities, with an emphasis on the disabled and the underprivileged, investing a total of more than 10 M€.

We manage the emission of gases that cause the greenhouse effect, anticipating more stringent regulations to go into effect in the markets and geographical areas in which we operate. These regulations will promote technologies and business models that are based on lower levels of contamination. To prepare ourselves we have begun to implement an ambitious plan that seeks to quantify and audit, on an annual basis, both the emissions we produce as well as those of our suppliers, to subsequently take action in order to cut down on these emissions. At the end of 2008 more than 4,900 suppliers had signed the agreement to collaborate in this initiative.

Following our commitment to transparency, and with the aim of continuing to guarantee the reliability of the financial information issued by the company, we have kept strengthening our internal control structure and tailoring it to the stipulations of the Sarbanes-Oxley Act. Once again this year, we have voluntarily submitted the entire group's internal control system to an independent evaluation process carried out by external auditors in accordance with PCAOB audit standards.

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.

We are ready, therefore, for a difficult environment. We are taking the necessary steps to ensure that we face 2009 head on from the position of having ample cash flow; we have an order portfolio at an all-time high, and a plan for cutting costs in Horizon 1 businesses (the maturest) in motion. We have projects to be financed that would allow us to continue growing and investing in our Horizon 2 and 3 businesses. Thus, in light of these prospects, we maintain our targets for profitable growth and the creation of value, at a similar rate to that achieved over the past ten years.

Consejo de Administración

Board of Directors

D. Felipe Benjumea Llorente	Presidente Ejecutivo.
Prof. José B. Terceiro	Vicepresidente Ejecutivo. Consejero Coordinador. Miembro del Comité de Auditoría y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
D. José Joaquín Abaurre Llorente	Vocal. Miembro del Comité de Auditoría.
D. José Luis Aya Abaurre	Vocal. Miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
D. Javier Benjumea Llorente	Vocal.
Dña. M^a Teresa Benjumea Llorente	Vocal.
Prof. Mercedes Gracia Díez	Independiente. Vocal. Miembro del Comité de Auditoría.
D. Miguel Martín Fernández	Independiente. Vocal. Miembro del Comité de Auditoría.
Prof. Carlos Sebastián Gascón	Independiente. Vocal. Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Mr. Felipe Benjumea Llorente	Chairman Chief Executive Officer.
Prof. José B. Terceiro	Executive Deputy Chairman. Coordinating Officer. Member of the Audit Committee and of the Appointments and Remuneration Committee.
Mr. José Joaquín Abaurre Llorente	Director. Member of the Audit Committee.
Mr. José Luis Aya Abaurre	Director. Member of the Appointments and Remuneration Committee.
Mr. Javier Benjumea Llorente	Director.
Mrs. M^a Teresa Benjumea Llorente	Director.
Prof. Mercedes Gracia Díez	Independent Director. Member of the Audit Committee.
Mr. Miguel Martín Fernández	Independent Director. Member of the Audit Committee.
Prof. Carlos Sebastián Gascón	Independent Director. Chairman of the Appointments and Remuneration Committee.

D. Ignacio Solís Guardiola	Vocal.
D. Fernando Solís Martínez-Campos	Vocal.
D. Carlos Sundheim Losada	Vocal.
Dña. Alicia Velarde Valiente	Independiente. Vocal. Miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
Prof. Daniel Villalba Vilá	Independiente. Vocal. Presidente del Comité de Auditoría. Miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
D. Miguel Ángel Jiménez-Velasco Mazarío	Vocal. Secretario del Consejo.

Mr. Ignacio Solís Guardiola	Director.
Mr. Fernando Solís Martínez-Campos	Director.
Mr. Carlos Sundheim Losada	Director.
Mrs. Alicia Velarde Valiente	Independent Director. Member of the Appointments and Remuneration Committee.
Prof. Daniel Villalba Vilá	Independent Director. Chairman of the Audit Committee. Member of the Appointments and Remuneration Committee.
Mr. Miguel Ángel Jiménez-Velasco Mazarío	Director. Secretary of the Board.

Índice Informe Anual 2008
Annual Report 2008 Contents

Informe de Actividades

1. Principales Magnitudes
2. Nuestro Compromiso
3. Informe del Presidente
4. Nuestro Modelo de Gestión
5. Actividades de los Grupos de Negocio
 - a. Solar
 - b. Bioenergía
 - c. Servicios Medioambientales
 - d. Tecnologías de la Información
 - e. Ingeniería y Construcción Industrial
6. Abengoa y la Innovación
7. Estructura de Dirección

Informe de Responsabilidad Social Corporativa

1. Carta del Presidente
2. Perfil de Abengoa
3. Abengoa y su Gente
4. Abengoa y sus Socios de Negocio
5. Abengoa y las Comunidades
6. Abengoa y el Medioambiente
7. Abengoa y la Creación de Valor
8. Proceso de Elaboración del Informe
9. Informe de Verificación Independiente
10. Informe de Conclusiones del Comité Independiente de Expertos
11. Anexos
 - a. Informe Anual de Gobierno Corporativo
 - b. Informe Anual del Comité de Auditoría
 - c. Informe Anual del Comité de Nombramientos y Retribuciones
12. Índice GRI

Informe Económico-Financiero

1. Informe de Auditoría Externa
2. Balances de Situación Consolidados
3. Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
4. Estado Consolidado de Cambios de Patrimonio Neto
5. Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
6. Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas
7. Informe de Gestión Consolidado
8. Anexos a las Cuentas Anuales Consolidadas
9. Informe de Auditoría Externa sobre Control Interno bajo Estándares PCAOB

Activity Report

1. Main Figures
2. Our Commitment
3. Report from the Chairman
4. Our Business Model
5. Activities by Business Unit 2007
 - a. Solar
 - b. Bioenergy
 - c. Environmental Services
 - d. Information Technologies
 - e. Industrial Engineering & Construction
6. Abengoa and Innovation
7. Organizational Structure & Management Team

Corporate Social Responsibility Report

1. Letter from the Chairman
2. Profile of Abengoa
3. Abengoa and its People
4. Abengoa and its Business Partners
5. Abengoa and the Community
6. Abengoa and the Environment
7. Abengoa and the Creation of Value
8. Report Making Process
9. Independent Verification Report
10. Report of Independent Expert Committee's Conclusions
11. Appendices
 - a. Corporate Governance Annual Report
 - b. Audit Committee Annual Report
 - c. Appointments & Remuneration Committee Annual Report
12. GRI Content Index

Legal, Economic and Financial Report

1. Independent Audit Report
2. Consolidated Balance Sheets
3. Consolidated Income Statements
4. Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity
5. Consolidated Cash Flow Statement
6. Notes to the Financial Statements
7. Consolidated Corporate Governance Report
8. Attachments to the Consolidated Annual Accounts
9. Report of External Audit over Internal Control under PCAOB Standards