





# 4

2010 ha sido, de nuevo, un buen año para Abengoa. Pese a la fuerte crisis económica y financiera en alguno de nuestros mercados, hemos continuado creciendo a una tasa de doble dígito. Las ventas han aumentado un 34 % respecto a las de 2009, hasta los 5.566 M€; el EBITDA, un 26 %, llegando a los 942 M€; y el beneficio neto un 22 %, alcanzando los 207 M€.

Nuestra estrategia se basa en ofrecer soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible en los sectores de energía y medioambiente lo que, unido a la diversificación geográfica, está permitiendo mantener tasas de crecimiento a doble dígito en los últimos 15 años. Pensamos que la demanda de nuestras soluciones seguirá aumentando en la medida en que el mundo es cada vez más consciente de la necesidad de un desarrollo sostenible.

Las dos condiciones que consideramos necesarias para que una solución forme parte de Abengoa son la tecnología, como factor determinante y diferencial; y ser líderes globales. Tenemos la convicción de que la consecución de un mundo más sostenible requiere de innovación industrial. En nuestro caso, hemos terminado el año con 99 patentes concedidas o en proceso de aprobación.

En esta dirección 2010 ha estado marcado por varios hitos importantes para Abengoa como: el inicio de la construcción de Solana, en Estados Unidos, con una potencia instalada de 280 MW y seis horas de almacenamiento en sales; el comienzo de los trabajos en una planta termosolar de 100 MW en Abu Dhabi; o la puesta en operación de tres más, en España, de 50 MW cada una.

En el área de los biocombustibles, hemos concluido nuestro actual plan de inversiones en bioetanol de primera generación con la puesta en marcha de tres nuevas plantas en Illinois, en Indiana (EEUU), y en Róterdam (Holanda), que suman una capacidad total de 1.150 ML anuales. A esto hay que añadir la operación exitosa de nuestra planta de producción de etanol de biomasa de segunda generación, en Salamanca.

En Chennai, India, hemos finalizado la construcción y puesto en marcha de una planta de desalación con capacidad de 100.000 m<sup>3</sup> al día.

También hemos iniciado la construcción de una línea de corriente continua de 600 kV, Porto Velho – Araraquara, en Brasil, con una longitud de 2.350 km. Además hemos firmado, junto con otros veinte socios, la constitución de Medgrid, una iniciativa que busca impulsar y desarrollar una red eléctrica euro-mediterránea que favorezca el transporte de energía producida en los países de la orilla sur del Mediterráneo hacia el mercado europeo.

Este año, Abengoa presenta por primera vez los tres segmentos que mejor representan la realidad de la compañía y que son fruto de su evolución y su transformación durante los últimos 15 años. Los parámetros de entonces ya no son adecuados ahora. No obstante, el grueso del Informe Anual se articula, por última vez, según los cinco grupos de negocio tradicionales. En este Informe continuamos con el cambio paulatino de reporte de actividades iniciado en la presentación de resultados del tercer trimestre de 2010. Para ello, incluimos una tabla con las principales magnitudes, según la nueva segmentación, así como un resumen del Informe de Actividades desde esta nueva perspectiva.

Este año hemos logrado crecimientos significativos en nuestros tres segmentos de actividad (Ingeniería y construcción, Infraestructuras de tipo concesional y Producción industrial).

- En Ingeniería y construcción aglutinamos nuestra actividad tradicional de ingeniería en energía, agua y tecnologías de la información, con 70 años de experiencia en el mercado. Somos especialistas en la ejecución de proyectos complejos «llave en mano» de plantas termosolares; plantas híbridas solar-gas; plantas de generación convencional; infraestructuras hidráulicas, incluyendo grandes desaladoras; plantas de biocombustibles; y sistemas críticos de control de infraestructuras, entre otros.

En este segmento las ventas en 2010 han ascendido a 3.121 M€, un 26 % más que en 2009, y el EBITDA, a 415 M€, un 7 % más que el año anterior. Durante los últimos doce meses,

Abengoa ha contratado nuevos proyectos por valor de 4.200 M€, y ha terminado el año con una cartera de 9.274 M€, lo que ofrece una gran visibilidad de nuestros ingresos a medio plazo.

- En Infraestructuras de tipo concesional agrupamos toda aquella operación de activos donde contamos con un contrato de venta a largo plazo, de tipo «take or pay», «power/water purchase agreement» o de tarifa. Incluimos, por tanto, plantas solares, líneas de transmisión, plantas de cogeneración y plantas de desalación. Son activos donde nuestros esfuerzos se centran en su óptima operación. Contamos con una cartera de activos joven, con una media de 27 años de vida pendiente y 34.976 M€ de suma de ingresos futuros. Igualmente es reseñable el volumen de inversión en activos, actualmente en fase de construcción, que multiplicará por más de dos nuestra capacidad actual, una vez entren en operación. Se trata de un segmento que proporciona a Abengoa una gran visibilidad a futuro.

En este segmento las ventas en 2010 han ascendido a 309 M€, un 41 % más que en 2009, y el EBITDA, a 208 M€, un 46 % más que el año anterior. Este fuerte crecimiento se debe fundamentalmente a la entrada en operación de varias plantas solares, plantas de desalación y diversos tramos de líneas de transmisión.

- En Producción industrial agrupamos la actividad de Abengoa en el ámbito de los biocombustibles y reciclaje de metales. Estas actividades, también basadas en activos propios, se centran en mercados de alto crecimiento en los que la compañía ostenta una posición de liderazgo tecnológico.

En este segmento las ventas en 2010 han ascendido a 2.137 M€, un 48 % más que en 2009, y el EBITDA, a 320 M€, un 46 % más que el año anterior. Las claves hay que encontrarlas en la mayor producción de etanol de tres nuevas plantas en operación, dos en EEUU y una en Europa, que incrementan nuestra capacidad a más de 3.100 ML al año y a la recuperación de los volúmenes de material reciclado en Europa tras la debacle de 2009.

Como se puede observar, en 2010 el 44 % de nuestras ventas y el 56 % de nuestro EBITDA han sido generados por las actividades de operación de activos en comparación con el 40 % y 48 % de 2009 o con el 19 % y el 30 % del 2000, lo que muestra la evolución de la compañía hacia una mayor estabilidad y recurrencia de sus ingresos.

Por áreas geográficas, hemos crecido en Estados Unidos, Iberoamérica, Europa y Asia, donde hemos experimentado el mayor crecimiento en términos porcentuales (un 8 % respecto a 2009) gracias fundamentalmente a los primeros grandes contratos de EPC que hemos firmado en Oriente Medio y al comienzo de la construcción de una desaladora en Qingdao, China.

En la actualidad España representa un 26 % de nuestras ventas. Brasil con un 19 % y Estados Unidos con un 16 % se sitúan como el segundo y el tercer mercado de Abengoa respectivamente. Iberoamérica continúa siendo la región que supone un mayor porcentaje de nuestra actividad en el exterior, un 34 %, seguida por Norteamérica y Europa, excluida España, ambas con un 16 %.

Con estos resultados hemos avanzado en un año caracterizado por la peor crisis económica y financiera a nivel mundial de los últimos 75 años, al tiempo que hemos sido capaces de seguir asentando las bases de nuestro crecimiento para años venideros. De hecho, hemos continuado invirtiendo en aquellos negocios que consideramos nuestras apuestas estratégicas de futuro, y un año más, hemos mantenido nuestro esfuerzo en I+D+i.

1/ Durante 2010 hemos creado Abengoa Research, un grupo de I+D que llevará a cabo investigación altamente innovadora de forma transversal para toda la compañía, y que complementa a las diferentes áreas de I+D+i que ya existen en la organización. Además hemos invertido 93 M€ en I+D+i, y hemos solicitado 39 nuevas patentes. Estamos convencidos de la importancia de la tecnología y la innovación para el futuro de Abengoa, y por ello seguimos apostando por este tipo de actividades. Los éxitos cosechados, que nos han permitido ser

reconocidos como líderes en tecnología termosolar de concentración («CSP» en sus siglas en inglés) y en desarrollo de bioetanol de segunda generación, nos animan a seguir por este camino que ya emprendimos hace años.

- 2/ Nuestro capital humano es la base de esta generación de conocimiento con el que pensamos seguir creciendo. Continuamos invirtiendo en el desarrollo de nuestros profesionales, así, este año 2010 lo cerramos con más de 1,2 M de horas de formación y con un plan de alianzas en marcha con algunas de las universidades de mayor reconocimiento internacional que nos permite abordar una formación de nivel en todo el mundo. De igual manera, hemos continuado con nuestro programa internacional de becas, que este año ha contado con cerca de 700 participantes, lo que supone un 15 % más que en 2009. En términos de empleo, Abengoa ha crecido más del 12 % sobre el año anterior hasta superar la cifra de 26.000 personas, consolidando así el crecimiento de años anteriores.
- 3/ Asimismo, hemos seguido invirtiendo en Responsabilidad Social Corporativa, impulsando el desarrollo social y el equilibrio medioambiental de las comunidades donde ejercemos nuestra actividad, con especial atención a las personas con discapacidad y a la concienciación social del cambio climático, dedicando más de 10 M€ a todo ello.
- 4/ Además de finalizar el segundo inventario de emisiones de gases de efecto invernadero, durante este ejercicio hemos trabajado intensamente en desarrollar un sistema de etiquetado de todos nuestros productos, que una vez terminado, permitirá conocer las emisiones de GEI asociadas a cada uno de ellos. Asimismo, hemos seguido trabajando en el desarrollo de un sistema de indicadores de sostenibilidad que lo complementa.
- 5/ Durante 2010 hemos conseguido financiación adicional por un importe de 5.000 M€ aproximadamente, lo que permite asegurar a día de hoy nuestro plan de inversiones. Gracias a una prudente gestión de nuestras necesidades de financiación, hemos cerrado el año con una posición de tesorería próxima a los 3.000 M€, y con unos niveles de apalancamiento con suficiente holgura como para afrontar con tranquilidad los próximos años. Así, la deuda neta excluyendo financiación sin recurso a cierre de 2010 se sitúa en 1.166 M€, 1,8 veces nuestro EBITDA corporativo, y la deuda neta total en 3.122 M€ (excluyendo deuda en activos preoperacionales), 3,3 veces el EBITDA consolidado.
- 6/ Al igual que hicimos el año anterior, con el objetivo de garantizar la fiabilidad de la información financiera, durante 2010 hemos continuado reforzando nuestra estructura de control interno y adaptándola de forma voluntaria a los requerimientos establecidos por la ley norteamericana Sarbanes Oxley (SOX). Un año más hemos sometido voluntariamente el sistema de control interno de toda la compañía a un proceso de evaluación independiente llevado a cabo por auditores externos conforme a las normas de auditoría del PCAOB.
- 7/ También hemos seguido avanzado en nuestro compromiso con la transparencia y prácticas de buen gobierno; nuestro informe anual incorpora ya seis informes de verificación independiente elaborados por auditores externos sobre las siguientes áreas: Cuentas anuales, Sistema del Control Interno SOX, Informe de Responsabilidad Social Corporativa, Inventario de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero, Informe de Gobierno Corporativo y Diseño de Sistema de Gestión de Riesgos de la Compañía.

Nuestro modelo de negocio ofrece una mejor visibilidad como resultado del esfuerzo inversor de los últimos años, que se traslada gradualmente a la cuenta de resultados. Terminamos el año con 9.274 M€ de cartera en el área de Ingeniería y construcción, con 34.976 M€ en la de Infraestructuras de tipo concesional, y con todas nuestras plantas Producción Industrial terminadas y en funcionamiento.

De esta forma, nuestro gran reto en 2011 será fundamentalmente ejecutar en tiempo y margen los proyectos de ingeniería y operar de manera eficiente nuestros activos.

Será a partir de 2013 cuando nuestro plan de inversiones se traduzca prácticamente en su totalidad en la cuenta de resultados, una vez que todos los activos actualmente en construcción estén en operación. Tenemos como objetivo para entonces alcanzar los 1.500 M€ de EBITDA, lo que supone doblar respecto a cifras de 2009. Y no solo es importante la cifra de EBITDA, sino también su composición y perfil de riesgo: aproximadamente un 30 % provendrá de la actividad de Ingeniería y construcción, un 40 % de la de Infraestructuras de tipo concesional, y un 30 % de la de Producción industrial

En resumen, 2010 ha vuelto a ser un año de objetivos cumplidos y 2011 debe ser otro año de nuevas oportunidades. Nuestros objetivos para este nuevo año en términos de nuestro modelo de los tres horizontes, serán continuar optimizando nuestras actividades generadoras de caja, seguir invirtiendo en la consolidación de nuestros negocios en sectores de alto crecimiento, y expandir las opciones de futuro y explorar nuevas. Todo lo anterior, sobre el eje común de la innovación tecnológica.

Esto se refleja en nuestros tres horizontes que siguen a continuación.

### Un equilibrado conjunto de actividades

