



11

	Página
Enfoque de la Compañía a Nuevos Productos y Servicios frente a los Desafíos de los Mercados	178
Índices Socialmente Responsables	179
Departamento de Relación con Inversores	180
Canales de Diálogo con los Inversores y Accionistas	181
Datos Económico-Financieros de la Compañía	182
Hitos 2010	185
Áreas de Mejora	185
Objetivos y Retos de Futuro	187

Creemos a una tasa de doble dígito desde hace más de una década

Abengoa apuesta por una estrategia empresarial enfocada hacia la **creación de valor** a largo plazo y de forma sostenible **para todos sus grupos de interés**. Para los accionistas se materializa, fundamentalmente, a través del pago de dividendos y del mantenimiento de una rentabilidad creciente en sus resultados que contribuya al incremento continuado del valor accionario de la compañía.

Desde hace más de una década, Abengoa ha estado creciendo a **tasas de doble dígito** en sus principales magnitudes, lo que sin duda ha redundado en el incremento del valor de su acción.



Enfoque de la Compañía a Nuevos Productos y Servicios frente a los Desafíos de los Mercados

La lucha contra el cambio climático demanda soluciones capaces de permitir un desarrollo sostenible, como las energías renovables o la mejora de la eficiencia energética. Pero implementarlas implica realizar inversiones que permitan mejorar el transporte de energía y desarrollar redes inteligentes, tanto en países avanzados como en sociedades emergentes.

Las soluciones tecnológicas innovadoras enfocadas hacia el desarrollo sostenible permiten a Abengoa seguir creciendo mediante alianzas con socios estratégicos y el acceso a nuevos mercados. La compañía continúa incrementando la inversión en I+D+i, considerada como una condición necesaria para la creación de valor a largo plazo.

En la crisis financiera actual, la **diversificación de las fuentes de financiación** es fundamental en la consecución de una correcta estructura del pasivo del balance. Abengoa combina la financiación a largo plazo para los nuevos productos, estructurada sin recurso, y el acceso a los mercados de capital y fondos públicos (financiación, subvenciones a la inversión en I+D o deducciones fiscales), complementados con los fondos provenientes de las alianzas estratégicas.

Mirando al futuro siguen plenamente vigentes los objetivos de **crecimiento rentable** y de creación de valor a ritmos similares a los conseguidos en la última década.

Índices Socialmente Responsables

Para Abengoa es de suma importancia tener el respaldo de los **inversores socialmente responsables** como reconocimiento a su modelo de negocio, a su gestión y a los esfuerzos realizados en materia de Responsabilidad Social Corporativa (RSC).

El apoyo que recibe la organización por parte de este tipo de inversores constituye la mejor prueba de que una gestión social y medioambientalmente sostenible es efectiva.

Abengoa ha revalidado su pertenencia al índice de inversiones socialmente responsables **FTSE4Good IBEX**, cuya revisión fue llevada a cabo en mayo del 2010. El índice, promovido por Bolsas y Mercados Españoles y el grupo FTSE, con la colaboración de la Fundación Ecología y Desarrollo, busca fomentar las prácticas responsables entre empresas, así como ayudar a los inversores de todo el mundo a identificar a aquellas compañías que ya apuestan en su gestión por la RSC.

Asimismo, Abengoa ha participado en el Carbon Disclosure Project 2010, un proyecto que recoge la información sobre emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) y las estrategias en torno al cambio climático de organizaciones de todo el mundo.



La participación activa de Abengoa en iniciativas relacionadas con la lucha contra el cambio climático, así como su presencia en índices avanzados de sostenibilidad, demuestran que las políticas desarrolladas por la compañía cumplen con los exigentes requisitos establecidos por los organismos internacionales. En este sentido, la organización ha puesto en marcha mecanismos que buscan que todos sus procesos cumplan con **estrictos criterios de sostenibilidad**¹ a través de la mejora continua y de la **innovación**².

1 Ver el capítulo Sostenibilidad, Medioambiente y Cambio Climático

2 Ver el capítulo Comprometidos con la Innovación

Departamento de Relación con Inversores

Abengoa dispone de un departamento de Relación con Inversores y Accionistas cuyo objetivo principal es facilitar y fomentar el contacto permanente con ambos grupos de interés, además de con medios de comunicación, empleados, clientes, proveedores y futuros colaboradores. Su actividad está regida por exigentes estándares de **transparencia, ética y equidad**, tanto a nivel nacional como internacional.

En este sentido, los poseedores de los bonos emitidos por Abengoa han pasado a formar parte de los grupos de interés de la compañía.



Abengoa transforma posibilidades en realidades, haciendo factible la revalorización de la acción, y de la compañía en general, y ofreciendo un valor añadido no solo a accionistas e inversores, sino también a la sociedad en su conjunto.

El compromiso de la organización con los accionistas y los analistas financieros está ligado a la **atención excelente** y a una **oferta informativa completa y exacta** en el marco de las prácticas de gobierno corporativo adecuadas a los criterios más exigentes. La clave para conseguir este objetivo es fomentar una relación continua y bidireccional con las distintas áreas de la compañía que permita obtener información actualizada.

Los objetivos fundamentales del departamento son los siguientes:

- Elaborar un **programa de actividades** para analistas e inversores que refleje la estrategia de la compañía.
- Obtener **valor añadido** para la compañía al generar información útil para el Consejo de Administración y otros órganos de gestión.
- Posibilitar que la estrategia y los resultados de la compañía se reflejen directamente en la **cotización** de la acción.
- Facilitar al mercado **información clara, útil y actualizada** que permita seguir la evolución de la compañía.
- **Aumentar el valor y la liquidez** de la acción mediante una fluida comunicación con el mercado y los accionistas.

Canales de Diálogo con los Inversores y Accionistas

La **comunicación transparente y fluida** con inversores y accionistas es clave para lograr una relación de confianza con ellos. Al director del departamento de Relación con Inversores y Accionistas, en coordinación con el director Financiero y con el de Desarrollo Estratégico, le compete llevar a cabo el diseño y la implementación del programa de comunicación con los mercados financieros, nacionales e internacionales, con objeto de dar a conocer las principales magnitudes y acciones estratégicas de la compañía.



- Durante el año, Abengoa ha estrechado la relación con sus inversores trabajando en la mejora del servicio prestado y la atención de sus **sugerencias y solicitudes** mediante una comunicación próxima y transparente.
- Desde el año 2006, los informes trimestrales de resultados incluyen, además de la información básica preceptiva, un completo documento donde se analiza la evolución de cada uno de los grupos de negocio de Abengoa y sus magnitudes más significativas. Además del canal telefónico habitual, es posible asistir a las presentaciones a través de un sistema de audio y vídeo al que se accede desde la página web de la compañía. Tras las presentaciones, se habilita un **espacio de consultas** para atender las dudas que hayan podido surgir entre los oyentes.
- Abengoa ha asistido a diversos **seminarios y reuniones** con inversores, tanto particulares como institucionales, habiendo sido especialmente activa la relación con aquellos enfocados exclusivamente a compañías con elevados niveles de RSC.
- En el 2010 se ha participado en un total de **15 presentaciones públicas** - road shows -nacionales e internacionales donde se ha tenido la oportunidad de atender personalmente a más de 400 inversores institucionales. En el desarrollo de esta actividad se han visitado las plazas financieras más relevantes de Europa y Estados Unidos.
- Durante los días 13 y 14 de julio se celebró en Sevilla la quinta edición del **Investors Day**, que en esta ocasión estuvo enfocado en los negocios de servicios medioambientales y en la transmisión y la concesión de líneas de alta tensión. El acto, que tuvo lugar en Campus Palmas Altas y en el centro de I+D de Befesa, contó con la asistencia de numerosos inversores nacionales e internacionales.
- Con ocasión de la emisión de bonos realizada por Abengoa, el departamento de Relación con Inversores y Accionistas en coordinación con el Financiero, ha realizado diversos actos que han permitido a los poseedores de bonos conocer y profundizar en la realidad de la compañía. En este sentido, se realizaron conferencias telefónicas donde se expusieron las principales líneas

estratégicas de la emisión y, adicionalmente, a través del correo electrónico y del teléfono se han atendido todas las cuestiones surgidas. Además, la compañía tiene habilitado un **espacio en la web** corporativa destinado a dar **información sobre las emisiones de Bonos** realizadas por Abengoa (Bonos convertibles 2014, Bonos 2015, Bonos 2016, Bonos Convertibles 2017). A dicha información se accede a través de la sección Inversores.

Datos Económico – Financieros de la Compañía

Estructura Accionarial

Según los datos facilitados a Abengoa por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, SA con motivo de la celebración de la última Junta General Ordinaria, el 11 de abril de 2010 Abengoa, SA contaba con 11.338 accionistas.

A 31 de diciembre de 2010, la sociedad entiende que el capital flotante (free float) es del 43,96 %, si se descuenta la participación de los accionistas Inversión Corporativa ICESA y su filial Finarpisa (56,04 %).

Principales Magnitudes

Datos Económico - Financieros	2010	%Var. (10-09)	2009	2000	%TAMI (10-00) ⁽¹⁾
Cuenta de Resultados (M€)					
Ventas	5.566	34,2	4.147	1.205	16,5
EBITDA ⁽²⁾	942	25,6	750	126	22,3
Beneficio Neto atribuible a la Sociedad Dominante	207	21,6	170	36	19,1
Balance de Situación (M€)					
Activo Total	16.974	37,2	12.370	1.885	24,6
Patrimonio Neto	1.630	39,2	1.171	302	18,4
Deuda Neta (Caja) ex Financiación sin recurso	1.166	(7,2)	1.257	177	20,8
Ratios Significativos (%)					
Margen operativo (Ebitda / Ventas)	16,9	-	18,1	10,5	-
Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE) ⁽³⁾	16,1	-	17,3	12,0	-
Datos de la acción (€)					
Beneficio por acción	2,29	21,6	1,88	0,40	19,1
Dividendo por acción	0,20	5,3	0,19	0,12	5,2
Cotización último día del año	18,38	(18,7)	22,60	8,50	8,0
Capitalización último día del año (M€)	1.662	(18,7)	2.045	769	8,0
Volumen de Efectivo Diario Negociado (M€)	10,7	83,1	5,9	2,0	18,2

(1) TAMI: Tasa Anual Media de Incremento compuesto

(2) EBITDA: resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones y provisiones

(3) Beneficio neto/ Patrimonio neto

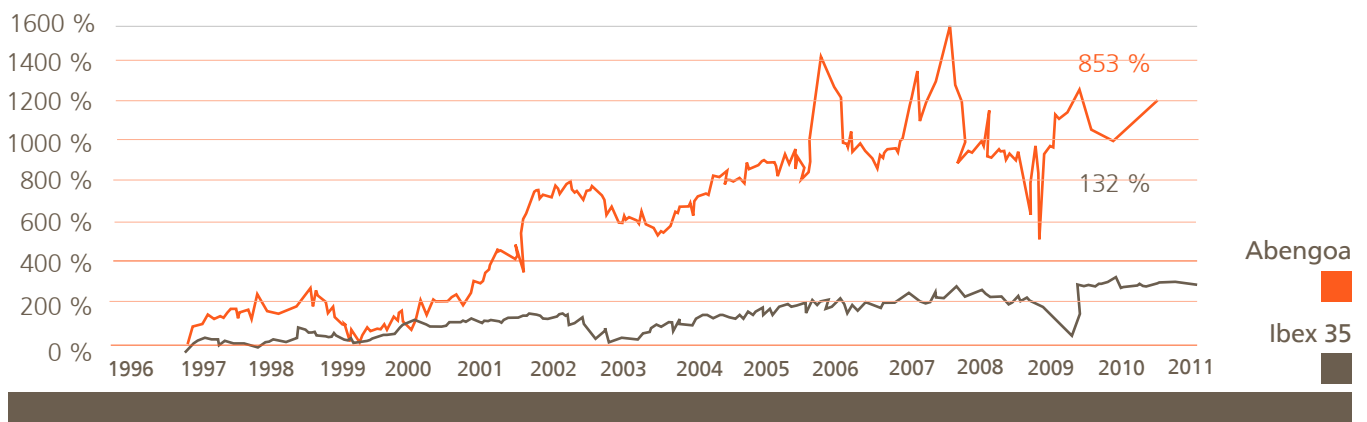
Comportamiento de la Acción

La última cotización de las acciones de Abengoa en 2010 ha sido de 18,375 €, un 18,69 % inferior a la de 31 de diciembre de 2009 (22,60 €) y un 763,2 % superior a la OPV del 29 de noviembre de 1996.

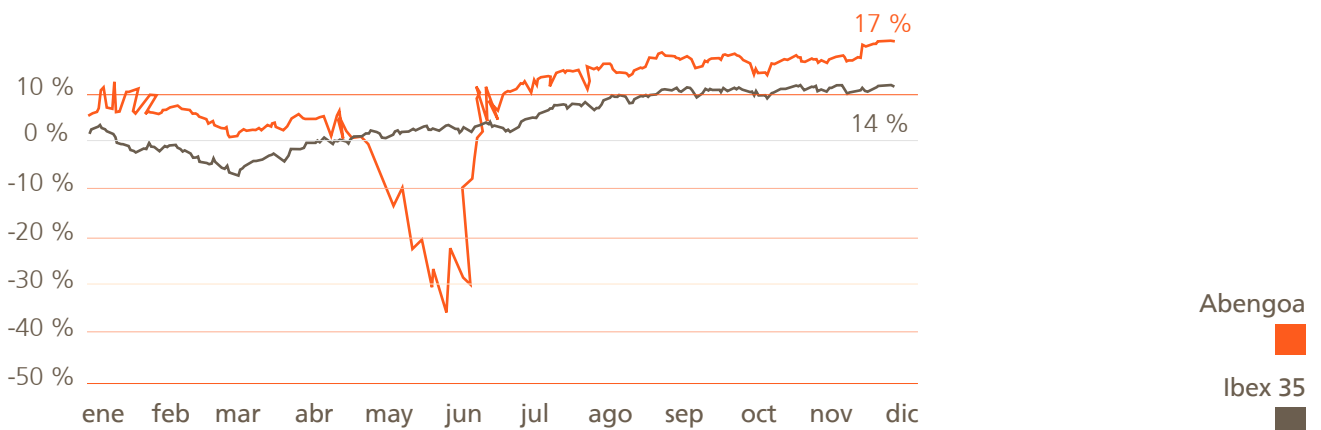
El año 2010 ha sido el sexto año consecutivo en el que el dividendo repartido por la compañía a sus accionistas se ha visto incrementado, alcanzando en esta ocasión los 0,19 € por acción.

Como referencia histórica, desde la salida a bolsa de Abengoa el 29 de noviembre de 1996, los títulos de la compañía se han revalorizado un 763,2 % lo que significa multiplicar por 8,6 veces el precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo, el selectivo IBEX-35 se ha revalorizado un 111,2 %.

Evolución del Valor de Abengoa en Bolsa (comparado con Ibex-35) Desde OPV 29/11/1996



Evolución del Valor de Abengoa en Bolsa Durante 2010 (comparado con Ibex-35)



Información Económico-Financiera en la Web de Abengoa

En 2010, Abengoa se propuso mejorar la calidad de los contenidos económicos y financieros publicada en la web corporativa, habilitando un espacio destinado a facilitar todo tipo de información sobre las **emisiones de Bonos** realizadas por Abengoa (Bonos convertibles 2014, Bonos 2015, Bonos 2016, y Bonos Convertibles 2017), así como un apartado destinado a la evolución de los *ratings* otorgados a la compañía. A dicha información se accede a través de la sección de Inversores.

Fruto de este esfuerzo, Abengoa ha obtenido por segunda vez consecutiva, la mención honorífica en la IX edición del premio «Empresa Española con Mejor Información Financiera en Internet. Transparencia y Fiabilidad Corporativas», convocado por la Asociación Española de Contabilidad y Administración (AECA), en reconocimiento a la calidad de la información financiera que se difunde en la web de la compañía.



El jurado del premio reconoció la mejora obtenida por Abengoa respecto a la anterior edición, otorgando a la organización la **mención honorífica** correspondiente en la categoría de empresas Ibex35.

Abengoa es consciente de la importancia que sobre su negocio y su crecimiento tienen todos los grupos de interés con los que se relaciona. Por ello, además de ofrecerles **información continua, transparente y veraz** de las actividades que desarrolla, trata de fomentar el **diálogo** con todos ellos a través de los canales que ya existen, a la vez que desarrolla otros nuevos para hacer la comunicación más eficiente.

La web de Abengoa, publicada en español y en inglés, constituye la principal herramienta de comunicación con todos los grupos de interés y, especialmente, con los accionistas, inversores y analistas financieros.

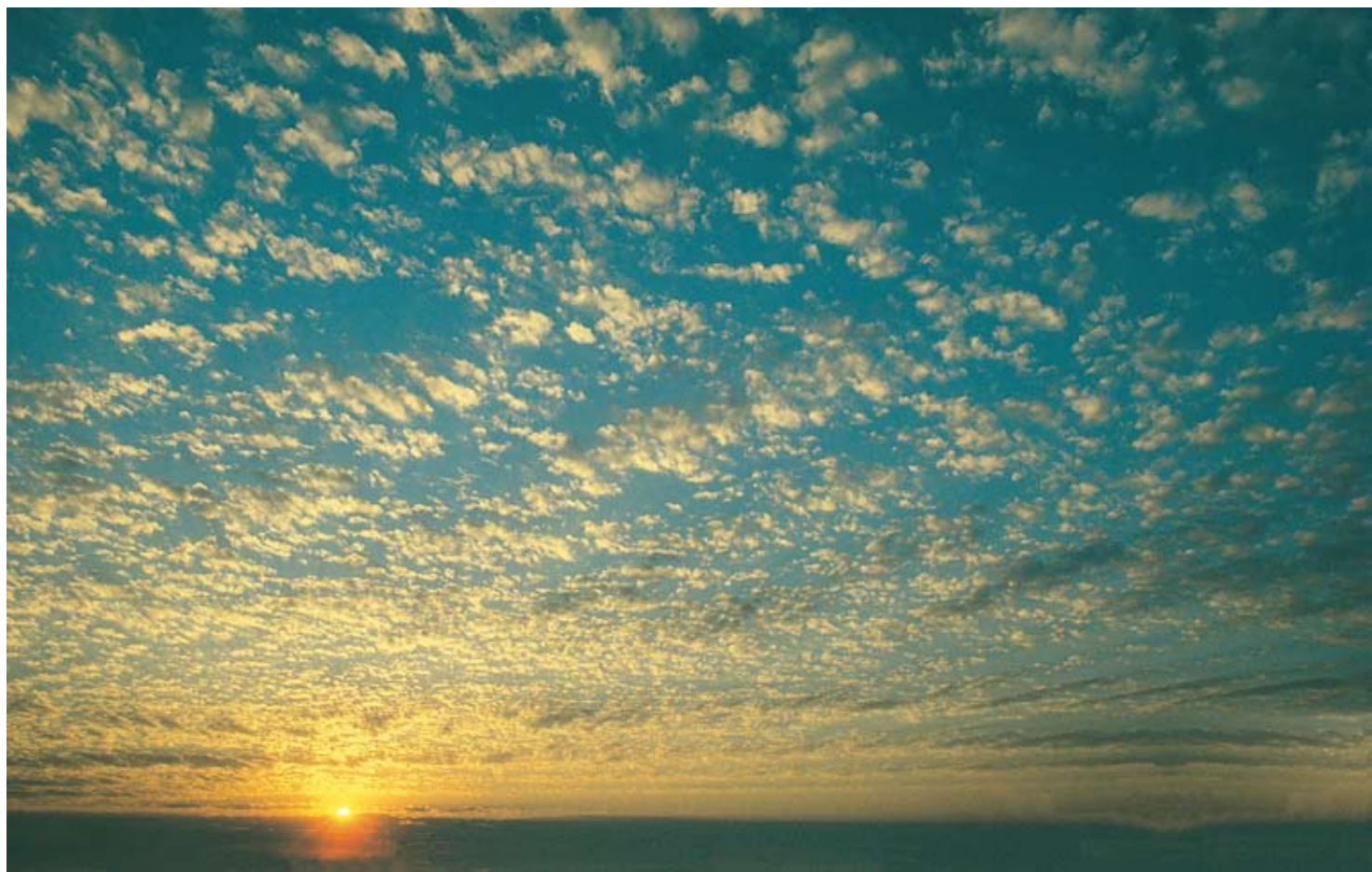
Hitos 2010

- Abengoa sigue consolidada dentro de las sociedades pertenecientes al **Índice Ibex35**. Desde su salida en bolsa en el año 1996, la acción de la compañía se ha revalorizado un 763,2 %
- La dirección responsable de atención a los accionistas e inversores ha participado en un total de **15 presentaciones públicas nacionales** e internacionales donde se ha tenido la oportunidad de atender personalmente a más de **400 inversores institucionales**.
- Abengoa ha revalidado su pertenencia al índice de inversiones socialmente responsable **FTSE4Good IBEX**, asimismo, la compañía ha participado en el **Carbon Disclosure Project 2010**.
- La compañía celebró el **V Investors Day**.
- Abengoa ha participado en seminarios donde los inversores eran exclusivamente gestores de fondos de RSC, así como reuniones privadas *one-on-one* con inversores de este perfil.
- Abengoa, ha obtenido, por segunda vez consecutiva, la **mención honorífica** en relación a la **calidad de su información financiera** en Internet, demostrando así el grado de excelencia alcanzado en materia de transparencia corporativa.

Áreas de Mejora

En los últimos años existe un proceso de difusión del paradigma del buen gobierno corporativo, cuya misión, incluida la delegada en los departamentos de relación con inversores, pone de manifiesto la concurrencia cada vez mayor, en el proceso de creación de valor, de factores no meramente financieros sino también relacionados con otras dimensiones de la Responsabilidad Social Corporativa, entre ellas, las relativas al desempeño ambiental, la estricta observación de la legislación vigente o la adopción de valores éticos.

Accionistas, inversores, analistas y demás grupos de interés, exigen contenidos cada vez más complejos, relacionados con la estrategia de la empresa, más completos y de orden más técnico, que se adecue a sus diferentes necesidades y exigencias operativas.



Desde Abengoa, se transmite la **información oportuna y pertinente sobre el perfil** financiero de la compañía demandada por el mercado, así como del resto de aspectos relativos al negocio. La labor de comunicación requiere de una substancial tarea de planificación previa, consecuenta con la mejor formación del inversor, el accionista, el analista, etc, traducida a su vez en una demanda de más y mejor información.

Por todo ello, es fundamental para la organización mejorar de forma continua la información ofrecida a los grupos de interés, **proporcionando contenidos más completos y adecuados a sus exigencias**, y construyendo mejores canales de diálogo que, adaptados a las nuevas tecnologías, permitan ofrecer el mejor flujo informativo posible entre la empresa y la comunidad financiera nacional e internacional.



Objetivos y Retos de Futuro

El compromiso de Abengoa con sus accionistas se plasma en la implementación de mejoras continuas que permitan establecer **cauces de comunicación fiables** que den respuesta a sus necesidades informativas.

Uno de los objetivos fundamentales es mejorar el conocimiento que tienen los accionistas sobre la compañía, de modo que la empresa no se limite únicamente a dar respuesta a sus peticiones de información, sino que, en la medida de lo posible, se adelante a ellas.

En este sentido, Abengoa está a la entera disposición de los grupos de interés para aceptar cualquier propuesta constructiva que permita mejorar el servicio prestado.

Mientras, seguirá atendiendo a los inversores más exigentes, adaptándose a las novedades legislativas, a la presión constante de los medios de difusión y a los cambios tecnológicos, ofreciendo las mejores soluciones posibles con el fin de seguir aumentando el valor de la compañía y de garantizar la máxima visibilidad y transparencia en el mercado.