

Resumen 2002

Principales Actuaciones Estratégicas de los Últimos Ejercicios

- Durante los últimos ejercicios, Abengoa ha realizado actuaciones estratégicas que han ido consolidando el plan estratégico definido en 1996 (año de su salida a Bolsa). En esta etapa se han aprovechado las capacidades de la actividad tradicional para generar negocios de mayor valor añadido, y al mismo tiempo conseguir la diversificación de actividades y mercados geográficos.
- Las actuaciones culminadas dentro del ejercicio 2000 (principalmente, la adquisición de Befesa y la entrada en funcionamiento de la primera planta de producción de Bioetanol), se complementaron en 2001 con otras operaciones estratégicas (venta de la actividad eólica). Asimismo ya en el ejercicio 2002, la gestión se ha centrado en consolidar las capacidades de los cuatro grupos de negocio que hoy configuran Abengoa como empresa industrial y de tecnología, y cuyas actividades se describen más adelante.
- Cabe mencionar las siguientes operaciones estratégicas desarrolladas en los últimos años:

Año 2000

- Adquisición de Befesa con una inversión de 300 M €, mediante Oferta Pública de Adquisición.
- Entrada en funcionamiento de la primera planta de Bioetanol en España, con una capacidad de producción de 100 M.Litros/año y que representó una inversión de 93,8 M €.
- Ampliación de capital de Abengoa que permitió incrementar los fondos propios en el importe de 75,1 M €.

Año 2001

- Integración en Befesa de la División de Medioambiente de Abengoa (especializada en ingeniería medioambiental), con ampliación de capital en Befesa de 75 M € por aportación de Abensur.
- Venta de la actividad eólica por 109 M €.

Año 2002

- Adquisición de High Plains Corporation, quinto mayor productor de bioetanol en Estados Unidos, con una inversión de 100 M €, mediante Oferta Pública de Adquisición.
- Entrada en funcionamiento de la segunda planta de Bioetanol en España, con una capacidad de producción de 126 M.Litros/año y que representó una inversión de 92,1 M €.

- Adjudicación por el Department of Energy (D.O.E.) de USA de un proyecto de I+D para la mejora tecnológica del proceso de producción de etanol, con empleo de biomasa, mejorando la economía del proceso y aumentando el rendimiento energético de la producción de etanol, y así reducir el costo de producción de etanol y hacerlo más competitivo con la gasolina.
- En esta etapa de diversificación y crecimiento, Abengoa ha recibido el apoyo de los mercados financieros, obteniendo los recursos necesarios para su crecimiento. La financiación del crecimiento se ha realizado principalmente a través de cuatro fuentes de ingresos: i) Ampliación de capital; ii) Recursos generados de la actividad tradicional; iii) Financiación sin recurso aplicada a proyectos; y iv) Financiación corporativa a largo plazo.

Configuración Actual de Abengoa y Naturaleza de su Negocio

- Del resultado de las operaciones mencionadas llevadas a cabo en el período 2000 – 2002, deriva una configuración de Abengoa como empresa industrial y de tecnología que aporta soluciones para el Desarrollo Sostenible, la Sociedad de la Información y el Conocimiento y la Creación de Infraestructuras, y que actúa a través de cuatro grupos de negocio.



Resumen 2002



Porcentaje de Ventas 2002

16%

28%

14%

42%

Porcentaje de Ebitda 2002

14%

29%

14%

43%

Independientemente de su configuración a través de estos cuatro grupos de negocio, en Abengoa coexisten en la actualidad dos diferentes tipos de actividad: a) Ingeniería, Construcción y Servicios, a su vez integrada por actividad tradicional de ingeniería, proyectos llave en mano financiados y actividad recurrente y de servicios, y b) Actividad de venta de productos commodities. Estos dos tipos de fuentes de negocio, existen en mayor o menor medida en cada uno de los cuatro grupos de negocio.

a) Ingeniería, Construcción y Servicios.

- Actividad tradicional de ingeniería y construcción: Es aquella cuya fuente principal de ingresos que se fundamenta en la capacidad de Abengoa para contratar.

Corresponde a licitaciones privadas, licitaciones públicas, adjudicaciones privadas u otras vías de adjudicación. A estos efectos es indiferente que Abengoa esté prestando un servicio (realización de proyectos) o entregando un bien concreto (fabricación).

- Proyectos llave en mano financiados (Producto integrado):

Es, también, aquella cuya fuente principal de ingresos que se fundamenta en la capacidad de Abengoa para contratar, pero tienen una componente de financiación estructurada (con o sin inversión de capital).

Se corresponde con Líneas de Alta Tensión (como son las Líneas ANEEL en Brasil, Ralco en Chile, CFE en México), Centrales Convencionales y de CC (como son El Sauz, CD S. Carlos), Centrales de Cogeneración (como Motril), Plantas de Biomasa (B. Jiennense, EHN), Plantas de Bioetanol (Castilla y León, Bioetanol Galicia, ETBE Huelva), Plantas solares, plantas eléctricas con pilas de combustible de hidrógeno.

- Actividades recurrentes y de servicios:

Es aquella cuya fuente de ingresos, aunque depende de una licitación, que se refiere a una actividad recurrente de Operación y Mantenimiento (O&M), repuestos y similares cuyos contratos suelen ser por un período mayor al año.

Como ejemplos significativos tenemos los contratos con compañías eléctricas en Sainco, los de O&M de Inabensa con fabricantes de vehículos o compañías eléctricas, Telefónica en Abentel, Sainco Tráfico con la Dirección General de Tráfico (DGT) y Ayuntamientos, plantas de gestión y tratamiento de residuos industriales, etc.

b) Actividades relacionadas con commodities:

Actividad de venta de productos cuyo ingreso y costo está correlacionado con la venta de un producto commodity. En este tipo de actividad distinguimos entre productos: Metálicos, No Metálicos, Venta de electricidad de cualquier planta de producción de Abengoa (sea Cogeneración, Biomasa, Solar u otras) y Venta de etanol y sus derivados.

- Metálicos:

Zinc. Los ingresos de esta actividad tienen dos variables fundamentales: i) canon, y ii) precio del metal. Corresponde a la



Resumen 2002

actividad de Reciclaje de Residuos de Zinc.

Aluminio. Corresponde a la actividad de Reciclaje de Residuos de Aluminio.

Sales de aluminio al igual que el Zinc, se obtiene un fee por retirar el residuo, que a su vez se trata, y del que se obtienen subproductos susceptibles de venta.

- No Metálicos. Desulfuración: Consiste en reciclar residuos de azufre procedentes de refinerías que se transforman en ácido

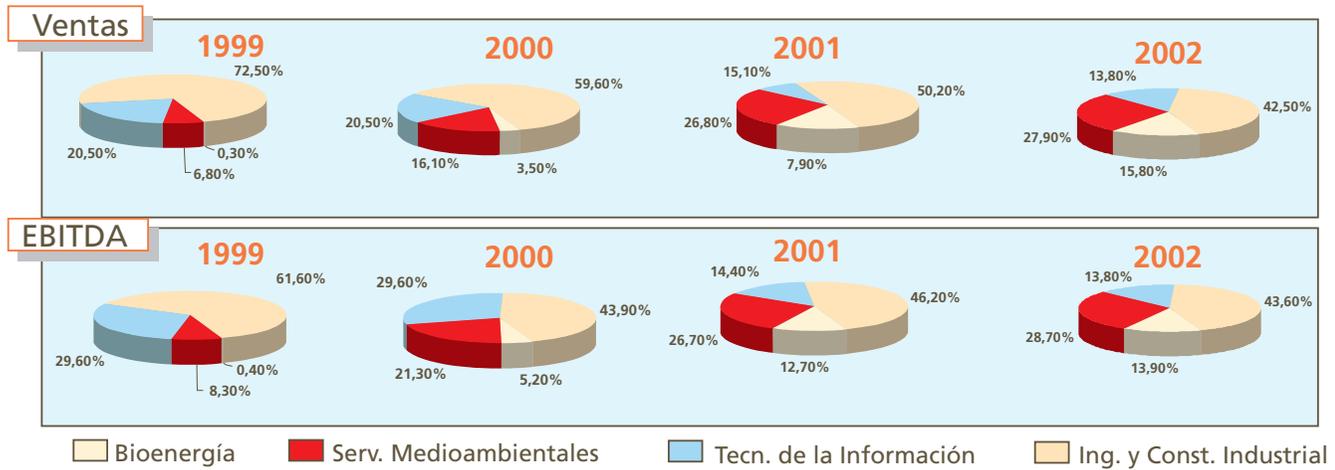
sulfúrico generando a la vez vapor con el que se produce energía eléctrica.

- Venta de electricidad de cualquier planta de producción de Abengoa (sea Cogeneración, Biomasa, Solar u otras): Producción de plantas de cogeneración o biomasa: Promotoras de Energía (incluye Nuelgas, Cogesur, actividad de cogeneración de Bioenergía y pilas de combustibles), la parte de venta de electricidad de las plantas de

cogeneración de Servicios Medioambientales (Aureca, Aureval, Auremur).

- Venta de etanol. Afectado tanto por: i) precio de la gasolina; ii) precio del grano; iii) precio del gas y derivados DDGS y CO₂.

Evolución de Ventas y EBITDA



Evolución de las Ventas por Tipos de Actividad



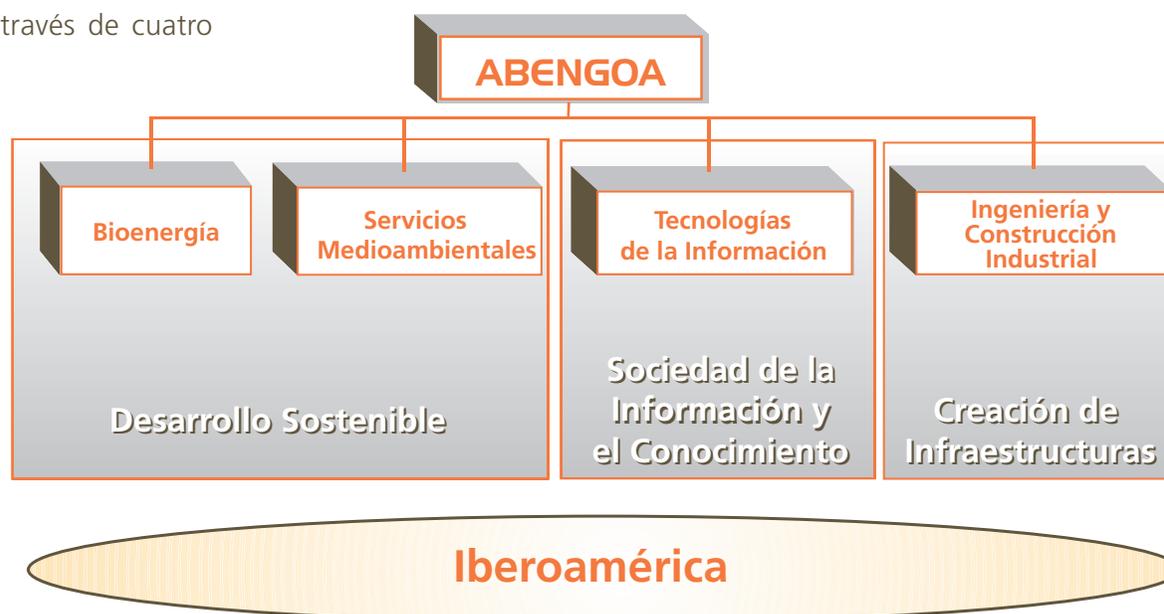
Resumen 2002

- Abengoa ofrece una combinación de actividades que representa una mayor diversificación en mercados, cartera de clientes, y que refuerza sus capacidades frente a lo que constituía su negocio original de Ingeniería.

| | Compañía de Ingeniería | | | Grupo diversificado con 4 negocios diferentes | | |
|-----------|------------------------|---------|---------|---|----------|---------|
| | 1996 | Ebitda% | Ventas% | 2002 | Ebitda % | Ventas% |
| Negocio | Ingeniería | 73 | 71 | Ingeniería | 43 | 42 |
| | Tecnologías de I. | 20 | 21 | Tecnologías de I. | 14 | 14 |
| | Servicios Medioamb. | 7 | 8 | Servicios Medioambient. | 29 | 28 |
| | | | | Bioenergía | 14 | 16 |
| Geografía | • España | | 66 | • España | | 60 |
| | • Iberoamérica | | 26 | • Iberoamérica | | 22 |
| | • Resto | | 8 | • USA y Canadá | | 10 |
| | | | | • Resto | | 8 |

Descripción General y Organización

Abengoa opera a través de cuatro grupos de negocio:



Resumen 2002

- La actividad de los cuatro grupos de negocio es la siguiente:

- **Bioenergía**

Producción de alcohol etílico a partir de productos vegetales (cereales, biomasa).. El alcohol (bioetanol) se usa para fabricar ETBE (componente de las gasolinas), o su mezcla directa con gasolina o gasoil. De esta forma, al ser una energía renovable, se reducen las emisiones netas de CO₂ (efecto invernadero).

- **Servicios Medioambientales**

Reciclaje de residuos de aluminio, escorias salinas, zinc, Gestión de residuos industriales, Servicios de limpieza industrial e hidrocarburos. Ingeniería medioambiental (ingeniería y construcción para el tratamiento de aguas y la gestión de residuos).

- **Tecnologías de la Información**

Desarrollo e Integración de Sistemas y Servicios. Sistemas de: Control e Información, Redes Privadas de Telecomunicaciones, Pago y Automatización de Procesos de Negocio para los sectores de Energía, Medio Ambiente, Tráfico, Transporte y Administración Pública. Servicios de: Alojamiento, Gestión, Administración y Mantenimiento de Infraestructura Tecnológica.

- **Ingeniería y Construcción Industrial**

Ingeniería, construcción y mantenimiento de infraestructuras eléctricas, mecánicas y de instrumentación para los sectores de energía, industria, transporte y servicios. Promoción, construcción y explotación de plantas industriales y energéticas convencionales (cogeneración y ciclo combinado) y renovables (bioetanol, biomasa, eólica, solar y geotermia). Redes y proyectos "llave en mano" de telecomunicaciones.

- **Iberoamérica**

Mercado con presencia estable de Abengoa desde hace más de 30 años a través de sociedades locales que desarrollan todas las actividades de los Grupos de Negocio, con autonomía operativa y aplicando las normas de gestión del conjunto de Abengoa

Evolución de los Resultados del Ejercicio 2002

| | M € | | | Variación % | | % sobre total | | | Dif. 02/01 |
|---|----------|----------|----------|-------------|----------|---------------|-------|-------|------------|
| | 31.12.02 | 31.12.01 | 31.12.00 | 02/01 | 02/00 | 12.02 | 12.01 | 12.00 | |
| Ventas | 1.521,9 | 1.379,9 | 1.204,6 | 10,3 | 26,3 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 142,1 |
| Ebitda | 174,7 | 166,5 | 128,2 | 5,0 | 36,3 | 11,5 | 12,1 | 10,6 | 8,3 |
| Amortización del F.C.C. | -16,7 | -14,4 | -6,8 | 15,8 | 145,3 | -1,1 | -1,0 | -0,6 | -2,3 |
| Ebit | 101,6 | 102,5 | 78,5 | -0,9 | 29,5 | 6,7 | 7,4 | 6,5 | -0,9 |
| Gastos financieros netos | -49,9 | -51,1 | -41,0 | -2,4 | 21,6 | -3,3 | -3,7 | -3,4 | 1,2 |
| Resultados por Inversiones Financieras Temporales | -10,1 | -0,2 | 19,8 | 6.515,0 | -151,1 | -0,7 | 0,0 | 1,6 | -10,0 |
| Diferencias de Cambio | -7,2 | -0,6 | 0,7 | 1.107,0 | -1.080,0 | -0,5 | 0,0 | 0,1 | -6,6 |
| Resultados Socs. Puestas en Equivalencia | 3,1 | 2,0 | 2,2 | 54,3 | 40,6 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 1,1 |
| Resultados Extraordinarios | -13,7 | 1,3 | -18,2 | -1.123,9 | -24,6 | -0,9 | 0,1 | -1,5 | -15,0 |
| Resultados Antes de Impuestos | 23,7 | 54,0 | 42,0 | -56,1 | -43,5 | 1,6 | 3,9 | 3,5 | -30,3 |
| Impuesto de Sociedades | 21,4 | -11,9 | -5,3 | -279,7 | -501,2 | 1,4 | -0,9 | -0,4 | 33,4 |
| Socios Externos | -1,7 | -0,6 | -1,5 | 175,9 | 13,1 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | -1,1 |
| Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante | 43,5 | 41,5 | 35,2 | 4,8 | 23,6 | 2,9 | 3,0 | 2,9 | 2,0 |
| Cash Flow | 118,3 | 107,0 | 87,3 | 10,6 | 35,5 | 7,8 | 7,8 | 7,2 | 11,3 |

Resumen 2002

- Las ventas consolidadas a 31/12/02 alcanzan la cifra de 1.521'9 M €. lo que supone un incremento sobre el año anterior del 10.3%. El incremento en ventas obedece principalmente al aumento experimentado por el Grupo de Negocio Bioenergía, que pasa de 108'5 M € en 2001 a 240'0 M € en 2002 y el Grupo de Negocio Servicios Medioambientales que pasa de 369'9 M € en 2001 a 425'0 M € en 2002.

Durante los años 2001 y 2002 Abengoa ha culminado, conforme a su compromiso de diversificación establecido en su plan estratégico, una serie de actuaciones (integración de Befesa, desinversión en actividad eólica, apuesta por el sector de la Bionergía) que le han permitido un crecimiento en ventas del 26'3% respecto del 2000.

- La cifra de Ebitda (beneficio antes de resultados financieros, impuestos, provisiones y amortizaciones) alcanza los 174'7 M€ que supone un incremento sobre el año 2001 de 8'3 M € (un 5,0% más).

Por Grupos de Negocios Abengoa ha incrementado la aportación al Ebitda en todas las áreas excepto en Ingeniería y Construcción Industrial en el que, a pesar de la desfavorable coyuntura del sector de Telecomunicaciones e Iberoamérica, ha conseguido mantener su contribución en niveles similares a los del ejercicio 2001.

Es de destacar la imputación al Ebitda de conceptos negativos tales como:

- ⇒ la reconversión realizada en el área de Telecomunicaciones por la caída de márgenes con el cliente principal, Telefónica, que ha supuesto un Ebitda negativo de 5'3 M €
- ⇒ la provisión de márgenes en Argentina originada por la coyuntura económica del país que ha supuesto 3'4 M €.

⇒ la minusvalía obtenida en la venta de la participación accionarial en Jazztel (4'5 M €) habiéndose liquidado totalmente dicha inversión.

- El Ebit (Beneficio antes de intereses e impuestos) alcanza los 101'6 M €, cifra similar a la del ejercicio anterior (102'5 M €) a pesar de que las amortizaciones se han incrementado en 8 M € (un 12'5% superior al año 2001).

Es de destacar el esfuerzo realizado en la amortización del fondo de comercio de consolidación que ha supuesto en el ejercicio 2002 un importe de 16'7 M € (un 15'8% adicional respecto a los 14'4 M € del ejercicio 2001) así como el incremento experimentado en la amortización del inmovilizado material hasta los 47'7 M € (incremento del 19'5% desde 39'7 M € del año 2001).

- En el análisis del resultado financiero de la compañía en el ejercicio 2002 es necesario analizar el impacto negativo de:

- Provisión por la participación de la cartera de SCH que ha supuesto una pérdida de 11'9 M €.
- Diferencias negativas de cambio como consecuencia del deterioro en las monedas de países extranjeros (fundamentalmente dólar USA) que han supuesto unas pérdidas de 20'4 M € (7'2 M € netos).

- El resultado extraordinario neto ha sido 13'7 M € negativos.

A pesar de que los ingresos extraordinarios han sido 66'3 M € (de los cuales los más significativos se corresponden con plusvalías en venta de inmovilizado (25'6 M €) y enajenación de la actividad eólica (23'4 M €), los gastos extraordinarios

han supuesto 80'0 M €. Entre estos últimos destaca el saneamiento realizado, siguiendo el principio de prudencia valorativa, de riesgos de evolución de negocios fuera del territorio español por importe de 32'9 M €, el saneamiento preventivo de activos por importe de 15'0 M €, la cancelación de comisiones y gastos derivados de operaciones crediticias previamente a su vencimiento por importe de 5'0 M €, así como el saneamiento de otras inversiones.

- En relación al gasto por impuesto sobre sociedades, y al amparo de lo establecido en la Resolución de 15 de marzo 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas español, sobre algunos aspectos de la norma de valoración decimosexta del Plan General de Contabilidad, distintas sociedades del grupo han registrado un importe de 27'0 M € en concepto de créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas y de bonificaciones y deducciones fiscales pendientes de tomar.
- El Resultado después de impuestos atribuible a la sociedad dominante es 43'5 M € lo que supone un 4'8% superior al obtenido en el ejercicio 2001 (41'5 M €).

El resultado anterior supone un beneficio por acción de 0'48 € por acción que es un 5% superior a 0'46 € por acción obtenido en el ejercicio 2001.

- El cash flow neto crece igualmente un 10'6% hasta los 118'3 M € (107'0 M € en 2001).



Resumen 2002

Actividad Internacional

- En el ejercicio 2002 la actividad exterior de Abengoa también refleja variaciones significativas, ya que continua su incremento en volumen, pero sobre todo se diversifica como consecuencia de la actividad de Bioenergía en Estados Unidos. De los 1.521,9 M € de facturación del ejercicio 2002, 611,8 M € (40,2%) corresponden a ventas en el exterior. La actividad en España ha supuesto 910,1 M € (el 59,8%) frente a 879,3 M € del año 2001 (63,7%).

De la cifra total de ventas en el exterior, 386,9 M € (**25,4%**) corresponde a la **actividad local**, es decir, a la facturación de las sociedades locales constituidas en diferentes países, y la **exportación** desde sociedades españolas ha sido de 224,9 M € (**14,8%**). En 2001 la actividad local y la exportación representó un **21,7%** y un **14,6%** respectivamente.

Es de destacar la variación experimentada en la contribución de las distintas áreas geográficas. Así Iberoamérica ha pasado de representar un 40% en 1999, 29,2% en 2000, 24,4% en 2001 y 21,9% en 2002. Esta variación obedece al mayor peso de Europa, USA y Canadá, con la incorporación ya en 2002 de High Plains. La distribución geográfica de las ventas es la siguiente:

| Exportación y ventas de compañías locales | 2002 | | 2001 | | 2000 | | 1999 | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| | M € | | M € | | M € | | M € | |
| USA y Canadá | 143.2 | 9.5% | 5.8 | 0.4% | 2.8 | 0.2% | 0.3 | 0,0% |
| Iberoamérica | 333.7 | 21.9% | 336.7 | 24.4% | 352.3 | 29.2% | 346.4 | 40.0% |
| Europa(resto) | 94.4 | 6.2% | 125.8 | 9.1% | 76.5 | 6.3% | 41.8 | 4.9% |
| Africa | 10.9 | 0.7% | 9.4 | 0.7% | 14.2 | 1.2% | 12.4 | 1.4% |
| Asia | 29.6 | 1.9% | 22.9 | 1.7% | 10.6 | 0.9% | 4.6 | 0.5% |
| Total ventas exter. | 611.8 | 40.2% | 500.6 | 36.3% | 456.4 | 37.8% | 405.5 | 46.8% |
| -Locales | 386.9 | 25.4% | 298.3 | 21.7% | 253.5 | 21.0% | 272.2 | 31.4% |
| -Exportaciones | 224.9 | 14.8% | 202.3 | 14.6% | 202.9 | 16.8% | 133.3 | 15.4% |
| Total España | 910.1 | 59.8% | 879.3 | 63.7% | 748.2 | 62.2% | 460.7 | 53.2% |
| Total Consolidado | 1.521.9 | 100.0% | 1.379.9 | 100.0% | 1.204.6 | 100.0% | 866.2 | 100.0% |

Resumen 2002

I+D+i

La propuesta de Abengoa se basa en:

- Compromiso entre la Administración y las empresas tecnológicas para desarrollar un Plan Estratégico de Innovación, de diez años de duración, en el que se determinen con claridad los sectores de desarrollo preferente y las actuaciones necesarias para garantizar la involucración plena del Sistema Público de I+D+i.
- Creación de unos programas a largo plazo entre la Administración y cada empresa seleccionada para Proyectos de Demostración Relevantes, en los que se comprometan los activos tecnológicos y los recursos financieros de cada parte.
- Plena operatividad de los beneficios fiscales a la Innovación, de muy difícil aplicación actualmente por las empresas innovadoras.
- Aseguramiento de la coordinación entre las diversas administraciones.
- Aseguramiento de la continuidad del Plan, que no debería estar afectado por los cambios de Gobierno ni del ciclo económico.

Estrategia de la Innovación en Abengoa

- Estructura corporativa.
- Orientada a resultados.

La política de Abengoa está orientada hacia la creación de valor y su sostenimiento. La Innovación está orientada a resultados, y persigue tres grupos de objetivos tangibles:

- Diversificación: nuevos productos y servicios.
- Diferenciación: mejora y adaptación de los existentes.
- Mejora de los procesos.

Como objetivos intangibles se persiguen la adquisición de competencias esenciales y, sobre todo, la generación de opciones de futuro. Este último está especialmente conectado con el valor a través de las expectativas de crecimiento y el desarrollo de nuevos negocios.

Tipos de ejecución

La ejecución de la Innovación se realiza de varias formas en Abengoa. Por una parte, existe una ejecución interna dirigida a ofrecer soluciones a clientes concretos o hacia los propios desarrollos, y por otra, una ejecución externa basada en contratos de colaboración con la Universidad, con las Opis (Organismos Públicos de

Investigación), o con terceros; usualmente, esta ejecución es compartida. En otras ocasiones la tecnología se adquiere. Recientemente se están tomando participaciones financieras estratégicas en empresas tecnológicas, en las que la iniciativa suele ser corporativa aunque la gestión posterior quede a cargo de las sociedades específicas.

Economía de la Innovación: financiación

- Recursos Externos:
 - Fiscalidad.
 - Subvenciones.
 - Universidad y Organismos Públicos de Investigación.
 - I+D compartido.
 - Clientes.
- Recursos Propios:
 - Inversión.
 - Gasto del año.

Inversión en I+D+i

| 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 (P) | |
|------|----------------|------|----------------|------|----------------|----------|----------------|
| M€ | % s/ Ventas | M€ | % s/ Ventas | M€ | % s/ Ventas | M€ | % s/ Ventas |
| 6,0 | 0,5% | 7,6 | 0,5% | 11,1 | 0,7% | 20,5 | 1,2% |



Resumen 2002

Comportamiento de la Acción

Según los datos facilitados a la sociedad por el Servicio de Compensación y Liquidaciones de Valores, S.A., con motivo de la celebración de la última Junta General, el día 30 de Junio de 2002, Abengoa, S.A. a dicha fecha (26/6/02) cuenta con 6.038 accionistas.

A 31 de diciembre de 2002, si se descuenta la participación de los accionistas, Inversión Corporativa I.C.S.A. y su filial Finarpisa (55,16%), en función de estos datos, la sociedad entiende que el capital flotante (free float) a esa fecha de Abengoa, S.A., es del 44,84%.

Según los datos facilitados a la sociedad por la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, durante el año 2002 se negociaron 34.488.670 acciones. El volumen medio de la contratación diaria en el año ha sido de 137.954 títulos frente a 110.031 de 2001 (un 25,2% superior). Los precios de cotización mínima, máxima y media del año 2002 fueron 4,15 Euros, 8,97 Euros y 6,02 Euros respectivamente. La última cotización de las acciones de Abengoa en 2002 ha sido de 5,60 Euros, un 18,96% inferior a la de 31 de diciembre 2001, y un 206,97% superior a la OPV del 29 de noviembre 1996.

