

Resumen 2004

A lo largo de la última década hemos aumentado nuestros resultados a una tasa anual media de incremento (T.A.M.I.) del 28%, producto de las nuevas actividades de Bioenergía, Servicios Medioambientales y Tecnologías de la Información, así como de la internacionalización de las actividades tradicionales. En el mismo período nuestras Ventas en el exterior se han incrementado a una tasa anual media de incremento del 17%.

- Destacan 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 inicial de producción de 100 M Litros/año (hoy 150 M Litros/año) y que representó una inversión de 93,8 M €.
- Ampliación de capital de Abengoa que permitió incrementar los fondos propios en 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 12,3 M € por aportación de Abensur.
- Venta de la actividad eólica por 109 M €.

Año 2002

- Adquisición de High Plains Corporation (hoy Abengoa Bioenergy Corporation) cuarto 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 (Bioetanol Galicia), con una capacidad de producción de 126 M Litros/año (hoy 176 M Litros/año) y que representó una inversión de 92,1 M €.

- Adjudicación por el Department of Energy (D.O.E.) de Estados Unidos de un proyecto de I+D+i 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 del mismo y hacerlo más competitivo con la gasolina. La inversión total, cofinanciada por el D.O.E., asciende a 35,4 M U\$D durante el periodo 2003-2006.

Año 2003

- Adquisición de la División de Network Management Solutions de Metso Corporation, mediante la compra del 100% de sus filiales en Canadá y Estados Unidos. Las dos compañías adquiridas que hoy se denominan Telvent Canadá y Telvent USA proporcionan a Telvent una posición de liderazgo a nivel internacional en el mercado de los Sistemas de Control e Información para los sectores energéticos de petróleo, gas y electricidad, así como para el sector de aguas.

El importe total de la inversión en ambas sociedades ascendió a 35 M U\$D .

- Inicio de la construcción de la tercera planta de Bioetanol en España (Biocarburantes de Castilla y León). Está situada en Babilafuente (Salamanca) y supone una inversión material próxima a los 150 M €. La planta tendrá una capacidad de producción de 200 M Litros/año de Bioetanol para su utilización en mezcla directa (blending) en gasolinas. La materia prima utilizada será cereal, alcohol vínic y biomasa, ésta última en una instalación de producción de Bioetanol que será la primera del mundo de estas características.

- Inicio de la actividad de exportación de Bioetanol a Europa.

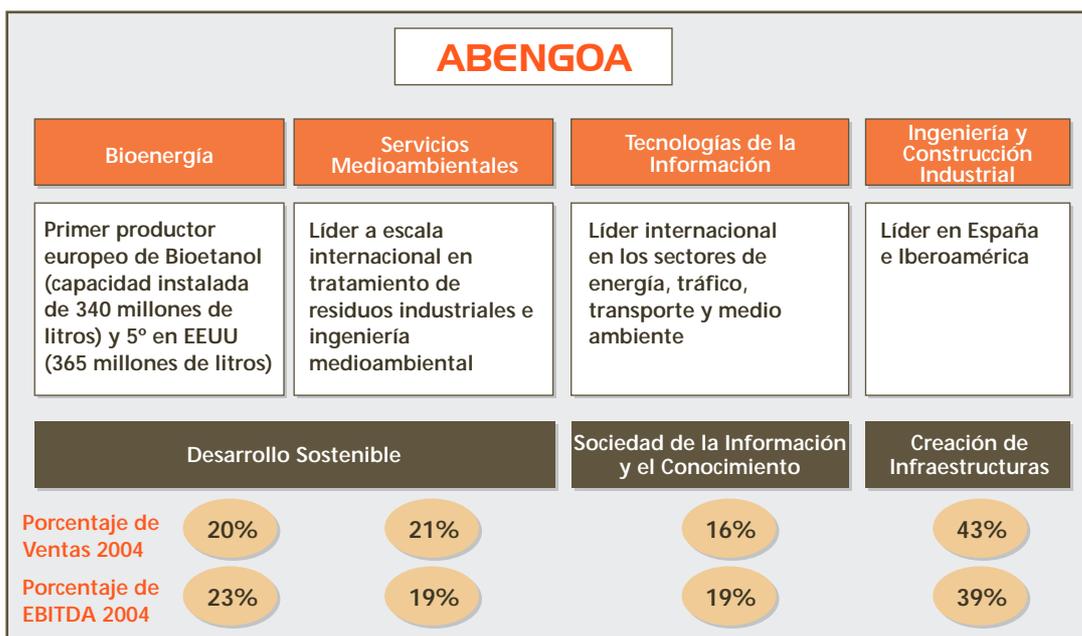
Año 2004

- Con fecha 21 de octubre de 2004 se completó con éxito la ejecución y suscripción de una ampliación de capital de Telvent GIT, así como el inicio de la cotización efectiva de Telvent GIT en el mercado tecnológico estadounidense NASDAQ. El importe total de la ampliación de capital realizada con prima de emisión ha sido de 61,2 M€. La admisión a cotización oficial implica la continuidad de la estrategia de expansión de la actividad de Tecnologías de la Información mediante la obtención de fondos para financiar el crecimiento de este grupo de negocio, el fortalecimiento de su estructura financiera y el aumento de su potencial mediante el fomento de la inversión en I+D+i.
- Acuerdo para el inicio de la construcción de una planta de 88 millones de galones de etanol al año en Ravenna, Nebraska. La planta, la mayor de Nebraska y una de las mayores de Estados Unidos, posicionará a Abengoa Bioenergy como uno de los máximos productores de etanol en Estados Unidos.
- Inicio de la construcción de la mayor central solar construida utilizando tecnología de torre y campo de helióstatos con 11 MW de potencia eléctrica así como una central fotovoltaica de doble concentración de 1,2 MW de potencia.

Resumen 2004

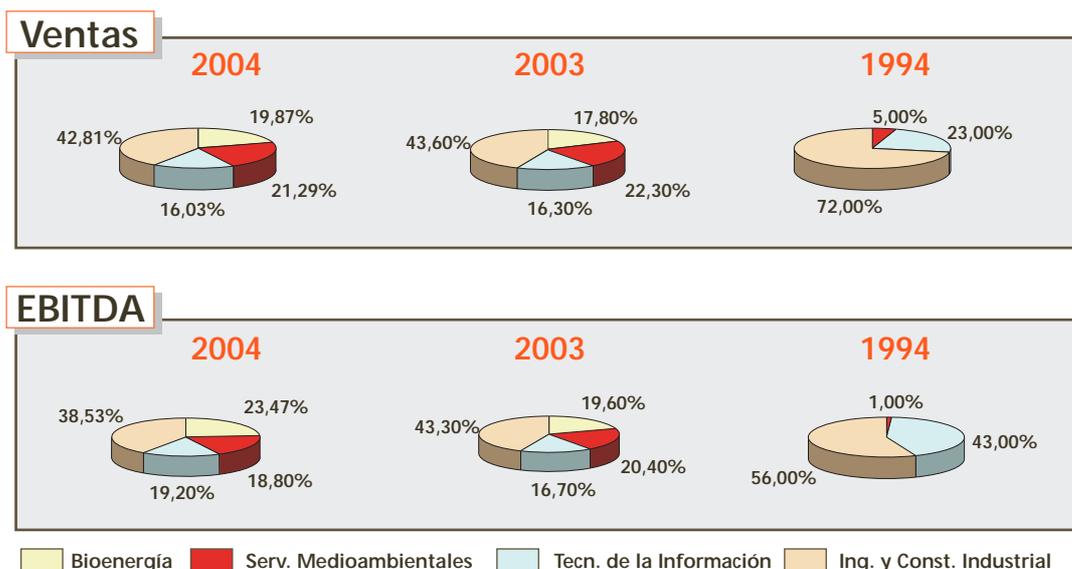
Configuración Actual de Abengoa y Naturaleza de su Negocio

- Abengoa es una 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



La evolución de los Grupos de negocio puede apreciarse en el siguiente gráfico:

Evolución de Ventas y EBITDA por Grupos de Negocio



Resumen 2004

Orientación Estratégica

- El desarrollo estratégico de Abengoa trata de generar opciones de futuro penetrando en nuevos mercados e introduciendo nuevos productos a los existentes. La estrategia de crecimiento se fundamenta, por tanto, en la introducción de nuevas actividades en los seis Mundos Operativos en los que Abengoa opera y donde los distintos grupos de negocio se cohesionan

Mundos Operativos		
Grupos de Negocio	Año de lanzamiento	Mundos Operativos
- Ingeniería y Const. Industrial	1941	Energía
- Tecnologías de la Información	1969	Medio Ambiente
- Servicios Medioambientales	2000	Transporte
- Bioenergía	2001	Servicios
		Industria
		Telecomunicaciones

- Abengoa, ofrece hoy 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

Evolución 1994 - 2004					
		Compañía de Ingeniería		Grupo diversificado con 4 negocios diferentes	
		1994		2004	
Negocio		Ventas %	EBITDA %	Ventas %	EBITDA %
Bioenergía		-	-	20	23
Servicios Medioamb.		5	1	21	19
Tecnologías de la Inf.		23	43	16	19
Ingeniería y Const. Ind.		72	56	43	39
Geografía		%		%	
USA y Canadá		-	-	12,9	12,9
Iberoamérica		25,5	25,5	16,9	16,9
Europa (excluida España)		2,3	2,3	6,9	6,9
África		1,0	1,0	1,9	1,9
Asia		1,3	1,3	1,6	1,6
Total Exterior		30,1	30,1	40,2	40,2
Total España		69,9	69,9	59,8	59,8
Total Consolidado		100,0	100,0	100,0	100,0

Estrategia de la Innovación en Abengoa

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 persigue la adquisición de competencias esenciales y, sobre todo, la generación de opciones de futuro. Este último está especialmente relacionado con el valor a través de las expectativas de crecimiento y de desarrollo de nuevos negocios.

La Innovación se ejecuta en Abengoa de varias formas. Por una parte, existe una ejecución interna, dirigida a ofrecer soluciones a clientes concretos o para los propios desarrollos. También existe una ejecución externa basada en contratos de colaboración con la Universidad, con los Centros de Investigación, o con terceros; normalmente esta ejecución es compartida. En otras ocasiones, la tecnología se adquiere. Desde hace varios años se toman participaciones financieras estratégicas en empresas tecnológicas.

Inversión en I+D+i

Principales Proyectos	2003		2004		2005 (P)	
	M €	% s/ Ventas	M €	% s/ Ventas	M €	% s/ Ventas
Mejora eficiencia etanol (almidón residual)	0,4		1,0		1,2	
Conversión de biomasa a etanol	0,4		3,8		19,6	
Tecnología del Hidrógeno. Pilas de combustibles	2,2		0,6		2,8	
Mejora eficiencia aluminio	0,0		0,6		0,2	
Vitrificación	0,0		0,8		2,9	
Centros de control eléctrico, medioambientales y de petróleo y gas	6,2		6,4		6,5	
Tráfico viario, ferroviario y ticketing	3,4		3,7		3,6	
Sistemas para apoyo a las Administraciones Públicas	1,1		1,5		1,6	
Energía Solar	0,0		0,6		32,4	
Otros Proyectos	3,8		4,3		5,8	
Total Inversión I+D+i	17,5	1,1%	23,3	1,4%	76,6	4,1%

Resumen 2004

Evolución de los Resultados del Ejercicio 2004

	M €		Variación %	% sobre total		M €	% sobre total	% TAMI
	12.04	12.03	04/03	12.04	12.03	12.94	12.94	94/04
Ventas	1.687,1	1.635,3	3,2	100,0	100,0	453,0	100,0	14,1
EBITDA	202,3	185,2	9,2	12,0	11,3	15,7	3,5	29,2
Amortización I+D	-14,9	-13,5	10,4	-0,9	-0,8	-0,1	0,0	67,6
Otras Amortizaciones	-59,2	-53,4	10,9	-3,5	-3,3	-7,6	-1,7	22,8
Amortización del F.C.C.	-19,4	-19,4	0,3	-1,2	-1,2	-2,9	-0,6	21,0
Gastos financieros netos	-61,2	-47,1	30,0	-3,6	-2,9	-10,1	-2,2	19,7
Socios Externos	-6,5	-0,8	760,2	-0,4	0,0	0,0	0,0	91,2
Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante	51,8	47,0	10,1	3,1	2,9	4,5	1,0	27,8
Cash Flow Neto	155,9	137,5	13,4	9,2	8,4	18,6	4,1	23,7

- Las ventas consolidadas a 31/12/04 alcanzan la cifra de 1.687,1 M € lo que supone un incremento sobre el año anterior del 3,2%. El crecimiento anterior se produce a pesar de la desfavorable evolución de las monedas de los diversos países extranjeros donde Abengoa obtiene el 40,2% de su facturación. Especialmente importante ha sido la depreciación media del 9,1% experimentada por el dólar USA en el año 2004.

Todos los grupos de negocio de Abengoa han experimentado un aumento en su cifra de ventas excepto en Servicios Medioambientales debido principalmente a diferencias en el perímetro de consolidación. El grupo de negocio Bioenergía pasa de 291,4 M € en 2003 a 335,3 M € en 2004, el grupo de negocio Ingeniería y Construcción Industrial pasa de 713,0 M € en 2003 a 722,3 M € en 2004 y el grupo de negocio Tecnologías de la Información pasa de 265,5 M € en 2003 a 270,4 M € en 2004.

- La cifra de Ebitda (beneficio antes de resultados financieros, impuestos, provisiones y amortizaciones) alcanza los 202,3 M € que supone un incremento sobre el año 2003 de 17,1 M € (un 9,2% más).

Por grupos de negocio Abengoa ha incrementado la aportación al Ebitda en todos menos en Ingeniería y Construcción Industrial, destacando por

su importancia el crecimiento del grupo de negocio Bioenergía que aporta 47,5 M € (36,3 M € el año anterior) lo que supone un incremento del 30,8% y el experimentado por Tecnologías de la Información que contribuye con 38,8 M € (31,0 M € el año anterior) lo que significa un incremento del 25,3%.

- Es de destacar el incremento experimentado en la amortización del inmovilizado que asciende a 59,2 M € lo que supone un incremento del 10,9% sobre el ejercicio 2003, y el esfuerzo en la amortización del I+D+i que pasa de los 13,5 M € del año 2003 a los 14,9 M € del año 2004 (+10,4%).

Así mismo es importante mencionar la amortización del fondo de comercio de consolidación que ha supuesto en el ejercicio 2004 un importe de 19,4 M €.

- En el análisis comparativo del resultado financiero de la compañía en el ejercicio 2004 respecto a 2003, es preciso señalar el impacto de los gastos financieros de proyectos estructurados bajo esquemas de financiación sin recurso.
- Los Socios Externos de la compañía experimentan un incremento significativo (6,5 M € en 2004 y 0,8 M € en 2003) debido fundamentalmente al aumento de capital realizado en Telvent GIT como consecuencia de la salida a cotización en el mercado tecnológico estadounidense NASDAQ.

- El Resultado después de impuestos atribuible a la sociedad dominante es 51,8 M € lo que representa un incremento del 10,1% respecto al obtenido en el ejercicio 2003 (47,0 M €).

El resultado anterior supone un beneficio de 0,57 € por acción superior a los 0,52 € por acción obtenido en el ejercicio 2003.

- El cash flow neto crece igualmente un 13,4% hasta los 155,9 M € (137,5 M € en 2003).

Resumen 2004

Actividad Internacional

- En el ejercicio 2004, y a pesar de la desfavorable evolución de los tipos de cambio de las monedas extranjeras, y especialmente del dólar USA, Abengoa ha seguido incrementando su actividad exterior tanto en volumen como en diversificación. Destaca el incremento cada vez mayor en la aportación de Estados Unidos y Canadá tanto por la aportación de las sociedades pertenecientes a Tecnologías de la Información como por el negocio de Bioenergía. De los 1.687,1 M € de facturación del ejercicio 2004, 676,5 M € (40,2%) corresponden a ventas en el exterior. La actividad en España ha supuesto 1.010,6 M € (el 59,8%) frente a 971,2 M € del año 2003 (59,3%).

De la cifra total de ventas en el exterior, 451,2 M € (27,4%) 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 225,3 M € (13,7%). En 2003 la actividad local y la exportación representó un **27,1%** y un **13,6%** respectivamente.

Es preciso resaltar la variación experimentada en la contribución de las distintas áreas geográficas. Así Iberoamérica ha pasado de representar un 25,5% en 1994 a un 16,9% en 2004. Igualmente la aportación de USA y Canadá era nula en 1994 y hoy día alcanza el 12,9 %.

- La distribución geográfica de las ventas es la siguiente:

Actividad Exterior							
Exportación y Ventas de Sociedades Locales	2004		2003		1994		TAMI (94-04)
	M €	%	M €	%	M €	%	%
- USA y Canadá	217,5	12,9	209,8	12,8	0,0	0,0	-
- Iberoamérica	285,6	16,9	332,9	20,4	115,3	25,5	9,5
- Europa (excluida España)	115,5	6,9	76,7	4,7	10,6	2,3	27,0
- África	31,6	1,9	27,8	1,7	4,6	1,0	21,1
- Asia	26,3	1,6	16,9	1,1	5,8	1,3	16,3
Total Exterior	676,5	40,2	664,1	40,7	136,3	30,1	17,4
Total España	1.010,6	59,8	971,2	59,3	316,7	69,9	12,3
Total Consolidado	1.687,1	100,0	1.635,3	100,0	453,0	100,0	14,1

TAMI = Tasa Anual Media de Incremento Constante

Resumen 2004

Comportamiento de la Acción

Según los datos facilitados a Abengoa por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A. con motivo de la celebración de la última Junta General, el día 27 de Junio de 2004, Abengoa, S.A. a dicha fecha (24/6/04) cuenta con 7.450 accionistas.

A 31 de diciembre de 2004 la sociedad entiende que el capital flotante (free float) es del 43,96% si se descuenta la participación de los accionistas Inversión Corporativa I.C.S.A. y su filial Finarpisa (56,04%).

Según los datos facilitados a la sociedad por la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, durante el año 2004 se negociaron 34.726.928 acciones. El volumen medio de la contratación diaria en el año ha sido de 138.354 títulos. Los precios de

cotización mínima, máxima y media del año 2004 fueron 5,73 Euros, 7,81Euros y 6,98 Euros respectivamente. La última cotización de las acciones de Abengoa en 2004 ha sido de 7,27 Euros, un 26,0% superior a la de 31 de diciembre 2003, y un 242% superior a la OPV del 29 de noviembre de 1996.

Evolución desde la salida a Bolsa en 1996

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 242% lo que significa multiplicar por 3,4 veces el precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo el Índice General de la Bolsa de Madrid se ha revalorizado un 137% y el selectivo IBEX 35 lo ha hecho en un 95%.

