

## Resumen 2005



En noviembre de 2006, se cumplirán diez años desde el inicio de cotización de Abengoa en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona. Durante esta última década el crecimiento en los resultados de la Compañía ha mostrado una solidez considerable. En este sentido, los resultados han crecido a una tasa anual media de incremento (T.A.M.I.) del 30%, producto de las nuevas actividades de Bioenergía, Solar, Servicios Medioambientales y Tecnologías de la Información, así como de la internacionalización de las actividades tradicionales. En el mismo período las Ventas en el exterior se han incrementado a una T.A.M.I. del 20,4%.

Las claves de este notable incremento de resultados cabe atribuir las, entre otras causas, a una sucesión de decisiones estratégicas acertadas y coherentes con el Plan Estratégico, entre las que destacan las siguientes:

### 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 €.

### Año 2001

- Venta de la actividad eólica por 109 M €.

### Año 2002

- Adquisición de High Plains Corporation (hoy Abengoa Bioenergy Corporation) quinto mayor productor de bioetanol en Estados Unidos (con una capacidad actual de producción de 108 M gal/año), 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 USD durante el período 2003-2006.

### Año 2003

- Adquisición de la División de Network Management Solutions de Metso Corporation, que hoy se denominan Telvent Canadá y Telvent USA y que proporcionan a Telvent una posición de liderazgo a nivel internacional en el mercado de los Sistemas de Control e Información en Tiempo Real para los sectores energéticos de petróleo, gas y electricidad, así como para el sector de aguas.

## Resumen 2005

- Inicio de la construcción de la tercera planta de bioetanol en España situada en Babilafuente, con 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 vínico y biomasa, ésta última en una instalación de producción de bioetanol que será la primera del mundo de estas características.

### Año 2004

- Inicio de la cotización efectiva de Telvent GIT en el mercado tecnológico estadounidense NASDAQ, que facilita la continuidad de la estrategia de expansión de la actividad de Tecnologías de la Información y el aumento de su potencial mediante el fomento de la inversión en I+D+i.
- Inicio de la construcción de la mayor central solar termoeléctrica 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.
- Adquisición de la compañía norteamericana Miner & Miner Consulting Engineers Incorporated (M&M), uno de los líderes mundiales en el desarrollo y en la implementación de software de Sistemas de Información Geográfica (GIS).

### Año 2005

- Abengoa Bioenergía, a través de AB Bioenergy France, ha obtenido una autorización del Gobierno francés para la producción de 40.000 toneladas anuales de bioetanol en una planta que se ubicará en el suroeste de Francia. Este proyecto será la primera instalación de producción de bioetanol basado en maíz en Europa. La capacidad final del proyecto dependerá de la resolución del Gobierno en la segunda ronda de autorizaciones cuyo concurso público está previsto para el primer semestre de 2006.
- Inicio de la construcción de la cuarta planta de bioetanol en Nebraska (EE.UU.), que producirá 330 millones de litros anuales. Para la financiación se ha obtenido un crédito de 90 millones de dólares en el mercado financiero de los EE.UU., en el que participan diecisiete inversores institucionales. La planta será la de mayor capacidad de Nebraska y una de las mayores de los EE.UU.
- Adquisición de la compañía Almos Systems con sede en Perth, Australia, suministrador líder de soluciones meteorológicas. Con la integración de Almos Systems (hoy Telvent Australia) se accede a una completa gama de sistemas meteorológicos de vanguardia y soluciones de alto valor añadido. Además, la ubicación de la sede en Australia, será estratégica para el desarrollo de nuevas oportunidades de negocio en la región Asia-Pacífico, una de las zonas de mayor crecimiento en el mundo.
- Acuerdo con Cepsa para la construcción de una planta para la fabricación de biodiesel en los terrenos de la Refinería "Gibraltar" de Cepsa en San Roque (Cádiz). La inversión prevista para la planta es de 42 M €.
- Acuerdo estratégico con GE Energy Financial Services para la venta de una participación del 80% de un paquete de tres líneas de transmisión en Chile manteniendo Abengoa el 20% restante.

## Orientación Estratégica

Como puede apreciarse, el desarrollo estratégico de Abengoa se ha fundamentado en la generación de opciones de futuro penetrando en nuevos mercados e introduciendo nuevos productos en los existentes. La estrategia de crecimiento se fundamenta, por tanto, en la introducción de nuevas actividades en los seis Mundos Operativos (Energía, Medio Ambiente, Transporte, Servicios, Industria y Telecomunicaciones) en los que Abengoa opera y donde los cinco grupos de negocio que la integran (Ingeniería y Construcción Industrial, Tecnologías de la Información, Servicios Medioambientales, Solar y Bioenergía) se cohesionan.

El resultado de dicha estrategia es que Abengoa, ofrece hoy una combinación de actividades que representan una mayor diversificación en mercados, cartera de clientes, y que refuerza sus capacidades frente a lo que constituía su negocio original de Ingeniería.

Evolución 1995 - 2005				
	Compañía de Ingeniería		Grupo diversificado con 5 negocios diferentes	
Negocio	1995		2005	
	Ventas %	EBITDA %	Ventas %	EBITDA %
- Solar	-	-	-	-
- Bioenergía	-	-	19	20
- Servicios Medioambientales	6	1	20	19
- Tecnologías de la Información	23	31	18	15
- Ingeniería y Const. Industrial	71	68	43	46
Geografía	%		%	
USA y Canadá	-		13,4	5,0
Iberoamérica	23,7		24,3	29,0
Europa (excluida España)	2,9		6,0	6,0
África	0,9		2,3	1,0
Asia	2,3		2,3	2,9
Oceanía	-		0,2	0,1
Total Exterior	29,8		48,5	44,0
Total España	70,2		51,5	56,0
Total Consolidado	100,0		100,0	100,0

## El Valor del Capital Humano

Pero una estrategia acertada no es suficiente para garantizar el éxito. Es necesario contar con el capital humano, con las personas necesarias para llevar a buen puerto toda planificación estratégica. Esa necesidad se extiende a todos los miembros de la plantilla de la Compañía, pero es especialmente necesaria en aquellas personas que tienen responsabilidades en el diseño, la implementación o la adaptación de la estrategia de la Compañía a las circunstancias cambiantes del contexto empresarial.

Únicamente disponiendo de directivos capaces, formados en sus respectivas especialidades, con experiencia, motivados y que se sientan vinculados a la Empresa y a su futuro se podrá confiar en que la Compañía alcance sus metas empresariales.

Afortunadamente puede decirse que Abengoa cuenta hoy con un equipo directivo de tales características. Se trata de un equipo directivo formado por personas de gran capacitación profesional, y experiencia en la empresa y, dentro de ella, en las áreas de actividad o Mundos Operativos en los que respectivamente trabajan.

Si el refuerzo de los vínculos entre la sociedad y sus principales directivos ha sido siempre muy importante, en estos momentos puede calificarse como esencial.

Durante los próximos diez años la sociedad debe afrontar desafíos ambiciosos:

- **Desarrollar una estrategia de la Innovación**, orientada a resultados, que permita incrementar la diversificación creando nuevos productos y servicios y desarrollar nuevos mercados, incrementar la diferenciación, mejorar y adaptar los productos existentes y mejorar los procesos.

Principales Proyectos	2004		2005		2006 (P)	
	M €	% s/ Ventas	M €	% s/ Ventas	M €	% s/ Ventas
Mejora eficiencia etanol (almidón residual)	1,0		1,1		1,9	
Conversión de biomasa a etanol	3,8		13,5		25,6	
Tecnología del Hidrógeno. Pilas de combustibles	0,6		2,7		3,6	
Mejora eficiencia aluminio	0,6		0,2		0,1	
Vitrificación	0,8		0,0		4,0	
Centro de Tecnología Ambiental	0,0		0,0		0,5	
Desalación	0,0		0,0		1,1	
Centros de control eléctrico, medioambientales y de petróleo y gas	6,4		6,8		7,1	
Tráfico viario, ferroviario y ticketing	3,7		3,6		4,0	
Sistemas para apoyo a las Administraciones Públicas	1,5		2,1		2,2	
Sistemas de Información Geográfica	0,0		2,2		2,3	
Energía Solar	0,6		31,7		17,6	
Otros Proyectos	4,3		2,0		4,5	
<b>Total Inversión I+D+i</b>	<b>23,3</b>	<b>1,3%</b>	<b>65,9</b>	<b>3,3%</b>	<b>74,5</b>	<b>3,1%</b>

- **Incrementar la estrategia de la Inversión**, particularmente en las áreas relacionadas con Bioenergía (nuevas plantas de etanol en Europa y en Estados Unidos), Solar (con un ambicioso plan de construcción de plantas solares hasta alcanzar una potencia total instalada superior a 302 MW), Desalación (donde en el año 2005 hemos ganado tres plantas de desalación en Argelia y una en India), Concesiones de Líneas de Alta Tensión (en Iberoamérica y Asia) así como futuras concesiones de Edificios Públicos tanto en España como en el exterior, pero también en otras áreas más maduras como Servicios Medioambientales y Tecnologías de la Información mediante la adquisición de otras compañías del sector.

## Resumen 2005

- **Reforzar la diversificación geográfica** potenciando aquellos mercados que, a priori, cuentan con más posibilidades de expansión y en los que Abengoa ya está presente y que fundamentalmente son Estados Unidos, Canadá, China, India, Brasil y Europa.

Actividad Exterior							
Exportación y Ventas de Sociedades Locales	2005		2004		1995		TAMI (95-05)
	M €	%	M €	%	M €	%	%
- USA y Canadá	270,3	13,4	228,2	13,1	0,0	0,0	-
- Iberoamérica	492,3	24,3	299,1	17,1	121,8	23,7	15,0
- Europa (excluida España)	122,2	6,0	123,5	7,1	14,7	2,9	23,6
- África	46,3	2,3	33,2	1,9	4,9	0,9	25,3
- Asia	47,3	2,3	27,7	1,6	11,9	2,3	14,8
- Oceanía	3,4	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0	-
Total Exterior	981,8	48,5	712,0	40,8	153,3	29,8	20,4
Total España	1.041,7	51,5	1.034,1	59,2	360,9	70,2	11,2
Total Consolidado	2.023,5	100,0	1.746,1	100,0	514,2	100,0	14,7

Con los recursos de la Compañía y con el máximo compromiso de sus directivos se dispondrá de una Abengoa más grande, más fuerte, y, sobre todo, más rentable.

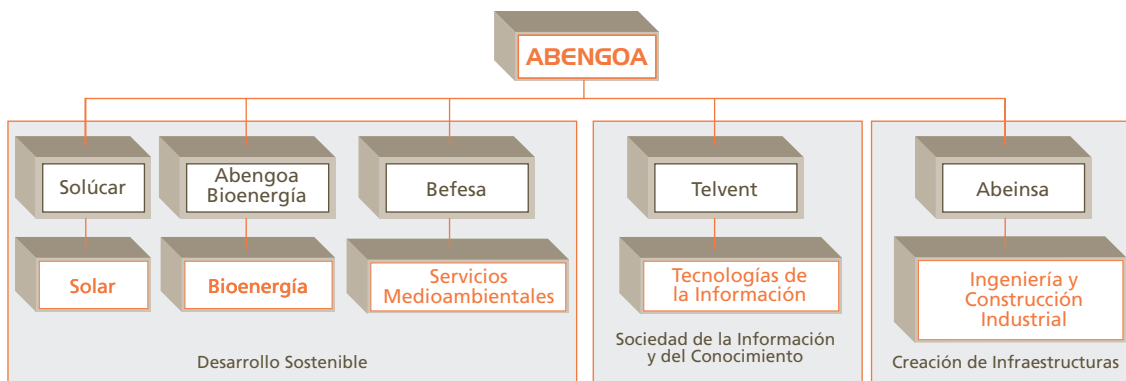
## Organización Actual y Naturaleza de su Negocio

En Abengoa conviven dos tipos de productos:

- **Producto Integrado:** en los que el ámbito de responsabilidad es global, incluyendo desde la promoción activa del negocio invirtiendo o no en el capital, a la dotación de fórmulas de financiación, la definición y diseño de las tecnologías a aplicar, la construcción «llave en mano» y posteriormente el servicio de Operación y Mantenimiento y la Gestión del Negocio. En estos productos se pone de manifiesto una recurrencia que dota de más estabilidad a la cuenta de resultados de Abengoa (negocio inducido).
- **Producto Convencional:** en los que se vende un bien o servicio determinado y cuya inversión va contra el balance del cliente y, además, la Compañía no asume responsabilidad en la gestión.

Abengoa es una empresa tecnológica que aplica soluciones innovadoras para el desarrollo sostenible en los sectores de infraestructuras, medio ambiente y energía.

Está presente en más de 70 países, en los que opera con sus cinco Grupos de Negocio, Solar, Bioenergía, Servicios Medioambientales, Tecnologías de la Información e Ingeniería y Construcción Industrial.



Abengoa aporta soluciones para:

- **El desarrollo sostenible:**

- ✓ Abengoa produce al año 687 Millones de litros de gasolinas ecológicas lo que evita la emisión de 1.459.078 toneladas de CO<sub>2</sub> a la atmósfera, que equivalen a las emisiones anuales de un parque de 600.000 automóviles.
- ✓ Abengoa produce 2.068.497 Mw/h anuales de electricidad procedente de la cogeneración lo que supone unas emisiones evitadas de 910.097 toneladas de CO<sub>2</sub> si esta energía se produjese en centrales termoeléctricas de carbón.
- ✓ Abengoa dispone de un plan de producción de 302 Mw de energía eléctrica procedente del sol equivalentes al consumo de 500.000 ciudadanos al año, y evitando unas emisiones anuales de CO<sub>2</sub> de 742.900 toneladas.
- ✓ Abengoa trata más de 1.653.000 toneladas de residuos industriales, dedicando a la producción de nuevos materiales a través del reciclaje más de 708.000 toneladas.
- ✓ Abengoa ha incrementado la capacidad de desalación hasta 900.000 m<sup>3</sup>/día, lo que permitirá abastecer a 4,5 millones de personas.

- **La Sociedad de la Información y el Conocimiento:** Nuestras soluciones:

- ✓ Gestionan más de la mitad de los movimientos de hidrocarburos en los ductos de Norteamérica y Latinoamérica.
- ✓ Transportan y distribuyen más de 140.000 GWh, que proporcionan electricidad a más de 80 millones de personas.
- ✓ Controlan el tráfico de vehículos en más de 6.000 cruces por los que pasan más de 170 millones de personas cada día.
- ✓ Gestionan los desplazamientos de más de 2.500 millones de pasajeros al año en redes de trenes y metro.
- ✓ Proporcionan seguridad y eficiencia en el aterrizaje y despegue de más de 100 millones de pasajeros al año en más de 100 aeropuertos.
- ✓ Gestionan la distribución de agua de más de 25 millones de personas en Europa, Norteamérica, Latinoamérica y Oriente Medio.
- ✓ Permiten el intercambio de información entre 13 millones de usuarios de más de 4000 universidades y centros de investigación en toda Europa.
- ✓ Proporcionan la infraestructura tecnológica desde la que se distribuyen noticias las 24 horas del día a más de 400 millones de hispanohablantes en todo el mundo.
- ✓ Aseguran la correcta distribución de más de 1.000 millones de litros de gasolina al mes, suficientes para llenar el depósito de combustible de más de 22 millones de coches.

- **La Creación de Infraestructuras:**

- ✓ Abengoa ha construido plantas de generación de energía que, con una potencia instalada total de más de 5.000 MW, proporcionan suministro eléctrico a más de 4 millones de personas en cuatro continentes.
- ✓ Abengoa dispone de 4.072 Km. de líneas de alta tensión en régimen de concesión en Iberoamérica, con cerca de 9.300 MW de capacidad, equivalente a las necesidades de una población de 10 millones de ciudadanos al año.
- ✓ Abengoa ha instalado en España en 2005 cerca de 110.000 nuevas líneas de ADSL que permite el acceso de más de 500.000 ciudadanos a nuevos servicios de valor añadido en banda ancha.



## Resumen 2005

### Evolución de los Resultados del Ejercicio 2005

	M €		Variación %	% sobre total		M €	% sobre total	% TAMI
	2005	2004(*)	05/04	2005	2004	1995	1995	95/05
Ventas	2.023,5	1.746,1	15,9	100,0	100,0	514,2	100,0	14,7
EBITDA	216,4	180,1	20,1	10,7	10,3	43,6	8,5	17,4
Amortizaciones	-52,9	-52,8	0,2	-2,6	-3,0	-8,2	-1,6	20,5
Gastos financieros netos	-58,8	-78,3	-24,9	-2,9	-4,5	-18,5	-3,6	12,3
Socios Externos	-12,5	-7,8	60,3	-0,6	-0,4	-0,5	-0,1	38,0
Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante	66,0	52,4	26,0	3,3	3,0	4,9	1,0	29,7
Cash Flow Neto	131,4	113,0	16,3	6,5	6,5	24,5	4,8	18,3

(\*) Cifras proforma para adaptarlas a las normas IFRS

- Las ventas consolidadas a 31/12/05 alcanzan la cifra de 2.023,5 M € lo que supone un incremento sobre el año anterior del 15,9 %.

Todos los grupos de negocio de Abengoa han experimentado un aumento en su cifra de ventas.

Ventas M €			
	2005	2004	% Variación (05-04)
- Bioenergía	392,7	335,2	17,2
- Servicios Medioambientales	402,4	357,8	12,5
- Tecnologías de la Información	362,6	281,1	29,0
- Ingeniería y Construcción Industrial	865,8	772,0	12,2
Total	2.023,5	1.746,1	15,9

## Resumen 2005

- La cifra de Ebitda (beneficio antes de resultados financieros, impuestos, provisiones y amortizaciones) alcanza los 216,4 M € incrementando sobre el año 2004 36,3 M € (un 20,1% más).

De la aportación al Ebitda, destacan por su importancia el crecimiento del grupo de negocio Ingeniería y Construcción Industrial que aporta 98,9 M € (77,0 M € el año anterior) lo que supone un incremento del 28,4%, el experimentado por Bioenergía que contribuye con 43,8 M € (39,3 M € el año anterior) lo que significa un incremento del 11,5%, y Tecnologías de la Información que contribuye con 33,3 M € que supone un 22,9% más que los 27,1 M € del año anterior.

EBITDA M €			
	2005	2004	% Variación (05-04)
- Bioenergía	43,8	39,3	11,5
- Servicios Medioambientales	40,4	36,7	10,1
- Tecnologías de la Información	33,3	27,1	22,9
- Ingeniería y Construcción Industrial	98,9	77,0	28,4
Total	216,4	180,1	20,1

- Es de destacar la reducción de gastos financieros netos que asciende a 58,8 M € en 2005, lo que supone una reducción del 24,9% sobre el ejercicio 2004. Para el análisis de esta reducción debe considerarse el ingreso financiero consecuencia del incremento del valor bursátil de determinadas participaciones en acciones con cotización oficial.

Igualmente es preciso considerar el esfuerzo de la compañía en la actividad de I+D+i cuyo impacto en cuenta de resultados, contabilizado como menor Ebitda según las nuevas normas IFRS, pasa de los 15,2 M € del año 2004 a los 18,3 M € del año 2005 (+20,4%).

- Los Socios Externos de la compañía experimentan un incremento significativo (12,5 M € en 2005 y 7,8 M € en 2004) debido fundamentalmente al aumento en el resultado de Telvent GIT (que en 2005 consolida por vez primera un año completo de socios externos), así como a la puesta en marcha de negocios concesionales de Líneas de Alta Tensión en Brasil.
- El Resultado después de impuestos atribuible a la sociedad dominante es 66,0 M € lo que representa un incremento del 26,0% respecto al obtenido en el ejercicio 2004 (52,4 M €).

El resultado anterior supone un beneficio de 0,73 € por acción superior a los 0,58 € por acción obtenido en el ejercicio 2004.

- El cash flow neto crece igualmente un 16,3% hasta los 131,4 M € (113,0 M € en 2004).
- La financiación sin recurso aplicada a proyectos ha aumentado un 85,0%, pasando de 364,8 M € en 2004 a 675,0 M € en 2005.
- La Deuda Neta de Abengoa en 2005 asciende a 122,5 M € (posición neta de caja) frente a 27,8M € (posición neta de deuda) del ejercicio 2004.

## Resumen 2005

- El beneficio operativo o Ebitda de las sociedades financiadas bajo esquema de financiación sin recurso, asciende en el presente ejercicio 2005 a 59,0 M € lo que representa un 27,3% del Ebitda total consolidado. Por su parte, el beneficio operativo del resto de sociedades, ha aumentado un 47,8% alcanzando 157,4 M € en 2005 (106,5 M € en 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 Extraordinaria, el día 16 de octubre de 2005, Abengoa, S.A. contaba con 6.661 accionistas.

A 31 de diciembre de 2005 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 2005 se negociaron 57.988.077 acciones. El volumen medio de la contratación diaria en el año ha sido de 226.516 títulos. Los precios de cotización mínima, máxima y media del año 2005 fueron 7,23 Euros, 15,20 Euros y 10,85 Euros respectivamente. La última cotización de las acciones de Abengoa en 2005 ha sido de 12,41 Euros, un 70,7% superior a la de 31 de diciembre 2004, y un 483% 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 483% lo que significa multiplicar por 5,8 veces el precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo el Índice General de la Bolsa de Madrid se ha revalorizado un 186% y el selectivo IBEX 35 lo ha hecho en un 130%.

