



# LABENGOA



## Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2003





## Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2003

### 1.- Introducción.

1.1. El presente Informe de Gestión, se formula de conformidad con los artículos 171 y 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, artículo 49 del Código de Comercio, y Sección 3 de la Séptima Directiva del Consejo de las Comunidades Europeas, de 13 de Junio de 1983 (83/349/CEE).

Abengoa, S.A. es una sociedad industrial y de tecnología que al cierre del ejercicio 2003 cuenta con las siguientes sociedades: la propia sociedad dominante, 181 sociedades dependientes y 27 sociedades asociadas; asimismo, directa e indirectamente participa en 184 Uniones Temporales de Empresa. Adicionalmente, las sociedades del Grupo poseen participaciones accionariales en otras sociedades en grado inferior al 20%.

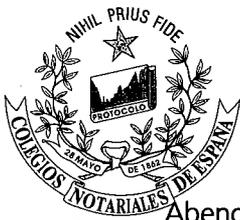
Con independencia de esta composición jurídico-societaria, Abengoa actúa a efectos de su dirección y gestión operativa mediante la estructura organizativa que se describe en el apartado 2.1 siguiente.

1.2. Para hacer una correcta medición y valoración del negocio y de los resultados conseguidos por Abengoa, es necesario partir de las cifras consolidadas en las que queda reflejada la evolución del negocio.

Además de la información contable, que se facilita en las Cuentas Anuales Consolidadas y en este Informe de Gestión, Abengoa publica un "Informe Anual" descriptivo de las realizaciones más importantes del ejercicio 2003. Este Informe está disponible en español, inglés y francés. El citado Informe Anual, que se edita con anterioridad a la celebración de la Junta General de Accionistas en la que corresponde aprobar las Cuentas Anuales del ejercicio 2003, incluye tanto los estados financieros consolidados de Abengoa, como la descripción de los objetivos de la estrategia de negocio y realizaciones más relevantes de los cuatro Grupos de Negocio en que se estructura Abengoa al 31 de Diciembre de 2003.

Además de su publicación impresa, el citado Informe Anual está disponible, a través de Internet en la dirección [www.abengoa.com](http://www.abengoa.com).

La obligación de proporcionar al mercado una información útil, veraz, completa, simétrica y en tiempo real no sería suficiente si no se adecuan los medios oportunos para transmitir dicha información, garantizando que la misma es difundida de forma efectiva y útil. Como consecuencia, el Informe Aldama, la Ley de Reforma del Sistema Financiero y la Ley de Transparencia recomiendan e imponen como fruto de las nuevas tecnologías la utilización de la página web de las sociedades cotizadas como herramienta de información (incluyendo en la misma datos históricos, cualitativos y cuantitativos de la compañía) y de difusión (información puntual o individualizada en tiempo real que pueda ser accesible para los inversores).



Abengoa ha desarrollado desde finales del primer trimestre del año 2002 una nueva página web, caracterizada por una parte con una presentación en pantalla más directa, rápida y eficaz, y por otra, con un contenido amplio y completo de información y documentación puesta a disposición del público en general y especialmente de los accionistas.

Conviene añadir que dicha página web también ofrece la información periódica (trimestral, semestral) o hechos relevantes que, preceptivamente, Abengoa tiene que comunicar a la CNMV en cumplimiento de la normativa del Mercado de Valores. A través de dicha dirección de Internet, también es posible solicitar el envío de un ejemplar del Informe Anual.

**1.3.** Las acciones de Abengoa, S.A. cotizan en Bolsa desde el 29 de noviembre de 1996 y la Sociedad presenta puntualmente la información periódica preceptiva con carácter trimestral y semestral.

La totalidad de acciones de Abengoa, S.A. iniciaron su cotización oficial en la Bolsa de Valores de Madrid, de Barcelona, y en el Sistema de Interconexión Bursátil el día 29 de Noviembre de 1996, fecha en la que simultáneamente se realizó una Oferta Pública de Venta de Acciones (OPV) promovida por los accionistas Inversión Corporativa I.C., S.A. y su filial Finarpisa, S.A. así como otros accionistas.

Para el desarrollo de ambos procesos (admisión a cotización y OPV) Abengoa, S.A. publicó un Folleto de Admisión y, conjuntamente con sus accionistas, el Folleto de Oferta Pública de Venta de Acciones. Ambos Folletos quedaron debidamente registrados por la CNMV con fecha 12 de Noviembre de 1996 y 21 de Noviembre de 1996, respectivamente.

El volumen de acciones objeto de la OPV quedó finalmente establecido en un 33,03% del capital social de Abengoa, S.A., y la oferta quedó concluida el día 29 de Noviembre de 1996, fecha en la que se practicó la operación bursátil.

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, celebrada el día 29 de junio de 2003, Abengoa, S.A. a dicha fecha (24/6/03) cuenta con 7.707 accionistas.

A 31 de diciembre de 2003 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 2003 se negociaron 45.357.976 acciones. El volumen medio de la contratación diaria en el año ha sido de 181.431 títulos frente a 137.954 de 2002 (un 31,5% superior). Los precios de cotización mínima, máxima y media del año 2003 fueron 4,03 euros, 6,21 euros y 5,27 euros respectivamente. La última cotización de las acciones de Abengoa en 2003 ha sido de 5,77 euros, un 3,04% superior a la de 31 de diciembre de 2002, y un 170,9% superior a la OPV del 29 de noviembre de 1996

M



1.4. Durante los últimos ejercicios, Abengoa ha realizado actuaciones 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. Buena parte de los objetivos alcanzados han sido posibles gracias a la financiación sin recurso de proyectos que han permitido incrementar el margen de la actividad tradicional protegiendo al mismo tiempo la situación patrimonial de Abengoa.

Las actuaciones culminadas desde el ejercicio 2000 han permitido 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 12,4 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 EEUU de un proyecto de I+D para la mejora tecnológica del proceso de producción de etanol, con empleo de biomasa, optimizando 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.

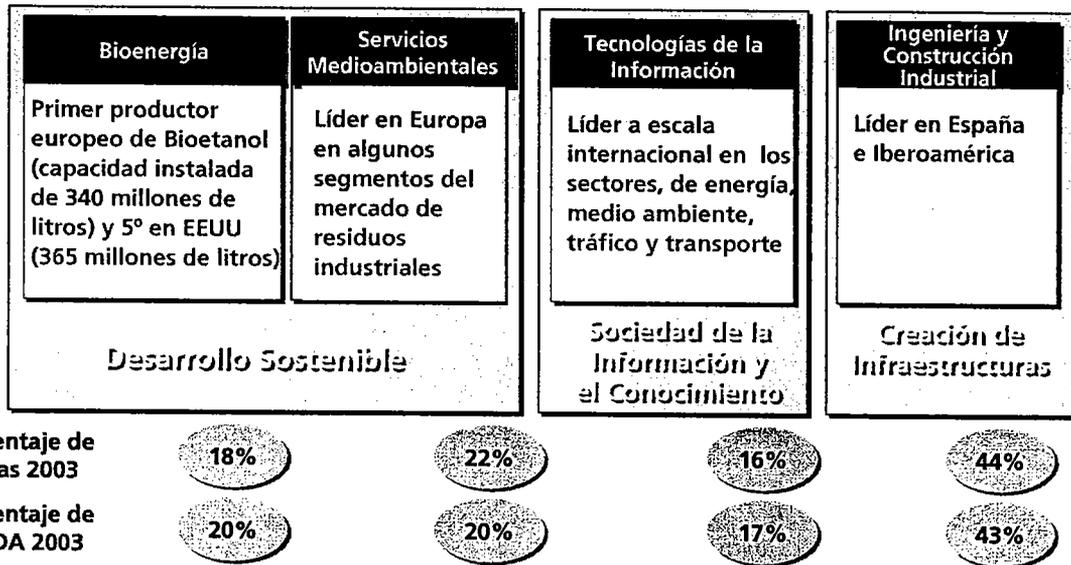
Y





**1.5. Configuración actual de Abengoa y naturaleza de su negocio.**

Del resultado de las operaciones mencionadas llevadas a cabo en el período 2000 – 2003, 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 unidades de negocio:

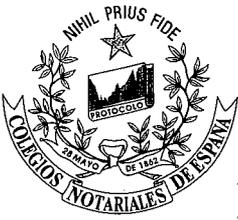


Independientemente de su configuración a través de estas cuatro unidades de negocio, en Abengoa coexisten en la actualidad dos diferentes tipos de actividad: a) Ingeniería, Construcción y Servicios, a su vez integrada por actividad tradicional de ingeniería, proyectos llave en mano financiados y actividad 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 una de las cuatro unidades de negocio.

a) Actividad tradicional de ingeniería y construcción: su fuente principal de ingresos se fundamenta en la capacidad de Abengoa para contratar, y se 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 obras) o entregando un bien concreto (fabricación).

- Proyectos llave en mano financiados (Producto integrado): su fuente principal de ingresos se fundamenta en la capacidad de Abengoa para contratar, pero tienen una componente de financiación estructurada (con o sin inversión de capital).

Se aplica en proyectos significativos de 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 combustibles de hidrógeno.



- Actividades recurrentes y de servicios: su fuente de ingresos, aunque depende de una licitación, se configura como 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 destacan los Contratos con compañías eléctricas de Sainco, los de O&M de Inabensa con fabricantes de vehículos o compañías eléctricas, Telefónica en Abentel, Sainco Tráfico con la DGT y Ayuntamientos, plantas de gestión y tratamiento de residuos industriales, etc.

b) Actividades relacionadas con "commodities":

Actividad de venta de productos cuyo ingreso 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 actividad de Reciclaje de Residuos de Zinc.

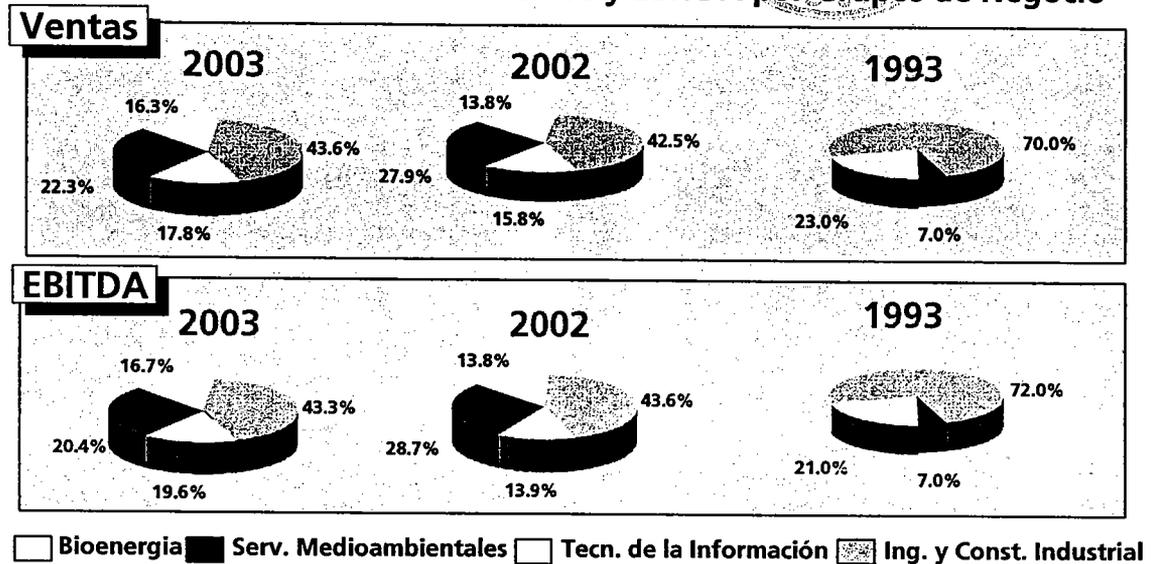
Aluminio. Corresponde a la actividad de Reciclaje de Residuos de Aluminio.

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 Metálico. 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 Nuegas, 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 DGS y CO<sub>2</sub>.

Abengoa ofrece hoy una combinación de negocios 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 de Ventas y EBITDA por Grupos de Negocio



1.6. Las ventas consolidadas a 31/12/03 alcanzan la cifra de 1.635,3 M € lo que supone un incremento sobre el año anterior del 7,5%. El incremento en ventas obedece principalmente al aumento experimentado por el Grupo de Negocio Bioenergía, que pasa de 240,0 M € en 2002 a 291,4 M € en 2003 y el Grupo de Negocio Tecnologías de la Información que pasa de 210,0 M € en 2002 a 265,5 M € en 2003. El crecimiento anterior se produce a pesar de la desfavorable evolución de las monedas de los diversos países extranjeros donde Abengoa obtiene el 40,7% de su facturación, la mala coyuntura del negocio del Aluminio y la caída en los precios de venta de la energía eléctrica que Abengoa produce en sus plantas de Cogeneración.

La cifra de Ebitda (beneficio antes de resultados financieros, impuestos, provisiones y amortizaciones) alcanza los 185,2 M € que supone un incremento sobre el año 2002 de 10,4 M € (un 5,9% más).

Por Grupos de Negocios Abengoa ha incrementado la aportación al Ebitda en todas las áreas excepto en Servicios Medioambientales en la que ha afectado de forma significativa la desfavorable coyuntura del sector del Aluminio.

Es de destacar el esfuerzo realizado en la amortización del fondo de comercio de consolidación que ha supuesto en el ejercicio 2003 un importe de 19,4 M € (un 16% adicional respecto a los 16,7 M € del ejercicio 2002), el incremento experimentado en la amortización del inmovilizado material e inmaterial hasta los 53,3 M € (desde 47,7 M € del año 2002) y el esfuerzo en la amortización del I+D+i que pasa de los 7,6 M € del año 2002 a los 13,5 M € del año 2003.

En el análisis del resultado financiero de la compañía en el ejercicio 2003 es necesario mencionar el impacto de la evolución positiva en la cotización de las acciones del Banco Santander Central Hispano que ha representado un ingreso financiero de 15,0 M € antes de impuestos.

El resultado extraordinario neto ha sido 1,7 M € de los cuales los más significativos se corresponden con la plusvalía por la venta de Elsur a la sociedad Agua y Gestión de Servicios Ambientales por importe de 5,3 M € y las pérdidas extraordinarias ocasionadas como consecuencia de la reconversión estructural del negocio del Aluminio por importe de -4,8 M €.



El resultado antes de impuestos es de 64,5 M € y representa un incremento del 172,1% respecto al año anterior (23,7 M €).

El gasto por impuesto de sociedades ha sido en 2003 de 16,7 M €, frente a un ingreso de 21,4 M € en 2002 como consecuencia de la aplicación de la Resolución de 15 de marzo 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuenta Español.

El resultado después de impuestos atribuible a la sociedad dominante es 47,0 M € lo que supone un 8,1% superior al obtenido en el ejercicio 2002 (43,5 M €).

El resultado anterior supone un beneficio por acción de 0,52 € por acción obtenido en el ejercicio 2002.

El cash flow neto crece igualmente un 11,6% hasta los 137,5 M € (118,3 M € en 2002).

Con cargo al resultado del ejercicio 2003, el Consejo de Administración propone a la Junta General repartir un dividendo de 0,14 Euros por acción, representando en total un desembolso de 12,6 M € para las 90.469.680 acciones en circulación.

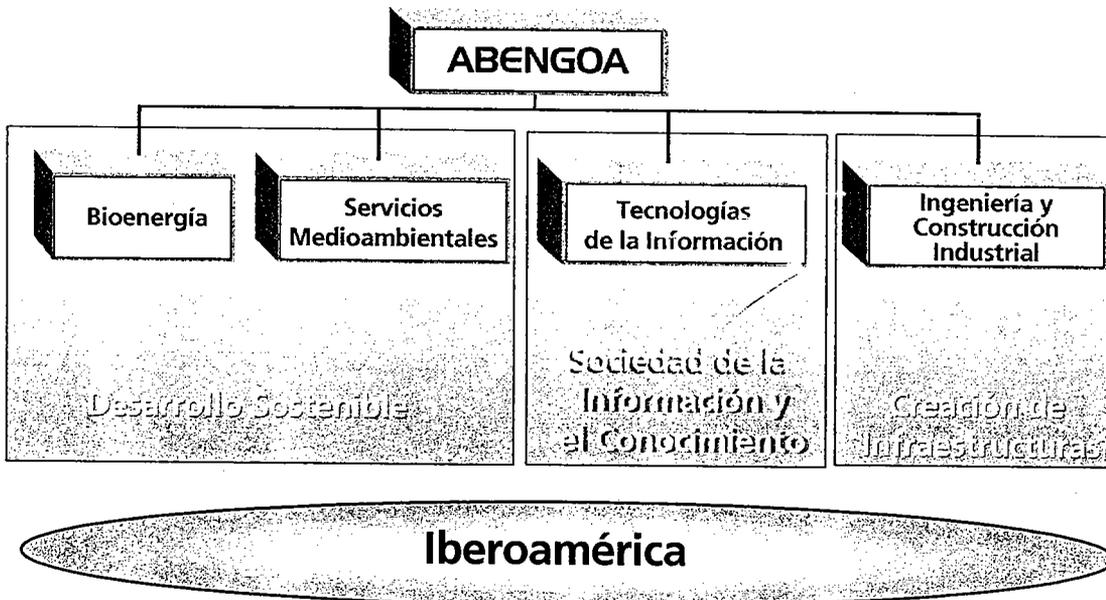
**2.- Exposición sobre la evolución de los negocios y situación del conjunto de las sociedades incluidas en la consolidación.**

**2.1. Estructura organizativa.**

Abengoa fue fundada en Sevilla, en 1941. 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.

Al cierre del ejercicio 2003, Abengoa tiene una capitalización bursátil de 522 millones de euros, está presente en más de 70 países, y dentro de 2003 su volumen de ventas ha sido de 1.635,3 millones de euros y su Ebitda 185,2 millones de euros.

Abengoa opera a través de cuatro grupos de negocio:



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 para su mezcla directa con gasolina o gasoil. De esta forma, al ser una energía renovable, se reducen las emisiones netas de CO<sub>2</sub> (efecto invernadero). Producción de DDGS (Distillers Dried Grain and Soluble), complemento proteico para animales y CO<sub>2</sub>.

- **Servicios Medioambientales**

Reciclaje de residuos de aluminio, Reciclaje de residuos de escorias salinas, Reciclaje de residuos de zinc, Gestión de residuos industriales, Servicios de limpieza industrial e 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 40 años, a través de sociedades locales que desarrollan todas las actividades de los Grupos de Negocio con autonomía y aplicando las normas de gestión del conjunto de Abengoa.

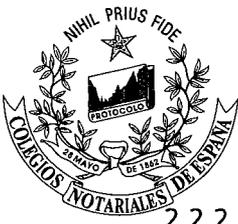
2.2. **Evolución reciente.**

2.2.1. La evolución de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de resultados durante los últimos ejercicios ha sido la siguiente:

Concepto	2003	Δ%	2002	1993	TAMI(*) (93-03)
	M €		M €	M €	%
Fondos Propios	330,8	+6,4	310,8	139,9	+9,0
Total Activo	2.363,1	+2,2	2.311,3	460,0	+17,8

Concepto	2003	Δ%	2002	1993	TAMI(*) (93-03)
	M €		M €	M €	%
Ventas	1.635,3	+7,4	1.521,9	445,4	+13,9
EBITDA (1)	185,2	+6,0	174,7	25,8	+21,8
Bº. Atrib.a Soc. Dominante	47,0	+8,0	43,5	7,4	+20,3
Cash Flow Neto	137,5	+16,2	118,3	17,4	+23,0

(1) Beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones.  
 (\*) TAMI: Tasa Anual Media de Incremento constante.



2.2.2. En el balance, destacamos el crecimiento del epígrafe "Inmovilizaciones en Proyectos" que pasa de 178,2 M € en 1997 (año en que se consolida por integración global Siema) a 384,3 M € en 2002 y 463,0 M € en 2003, fundamentalmente por inmovilizaciones materiales, representativas de las inversiones en los proyectos de Siema. Estas inversiones se sitúan en las actividades de gestión de aguas, medio ambiente y en las plantas e instalaciones de producción de energía propiedad de las diferentes sociedades promotoras de Proyectos participadas por Siema o, por otras filiales de Abengoa, S.A.

Las inversiones de estas sociedades promotoras se han realizado, en general, mediante el procedimiento de "financiación de proyecto", fórmula de financiación concertada con la entidad financiera para que ésta obtenga su recuperación a través de los fondos generados en su explotación. Este tipo de financiación es, por tanto, sin recurso a los socios.

La contrapartida de estas inversiones queda reflejada en el pasivo del Balance, en el epígrafe "Financiaciones sin Recurso Aplicadas a Proyectos", que al cierre de 2003 supone 176,2 M € en el epígrafe a largo plazo y 93,5 M € en el correspondiente a corto plazo, frente a 140,4 M € y a 129,6 M € respectivamente en el año 2002.

- La transformación en tamaño y estructura del Balance de Abengoa en los tres últimos ejercicios corresponde a determinadas actuaciones, cuyo efecto final en Balance se aprecia en atención a los siguientes elementos de variación:
  - a) La consolidación, por integración global, de la participación accionarial en Befesa al cierre del ejercicio 2000 (91,00%). A efectos de Cuenta de Resultados, dicha consolidación afectó exclusivamente a la contribución correspondiente al período de 6 meses en el ejercicio 2000, al concluir la OPA en Junio 2000, y a un ejercicio completo por primera vez en 2001, en el que se cierra con una participación del 92,05%.
  - b) Ampliación del capital de Abengoa dentro del ejercicio 2000, que permite incrementar los fondos propios de Abengoa en 75,1 M €, y que fue concluida con pleno respaldo de los inversores en el mes de agosto de 2000. El aumento de los Fondos Propios corresponde aproximadamente a una tercera parte a los existentes, situándolos en 302,0 M €.
  - c) Suscripción de un Préstamo Sindicado en el ejercicio 2001 con vencimiento a 6 años por importe de 340 M € suscrito con 38 entidades financieras, estructurado a fin de reforzar los recursos financieros de la compañía tras la adquisición de Befesa a través de la Oferta Pública de Adquisición posteriormente lanzada en Bolsa.
  - d) Desinversión de la actividad eólica en octubre de 2001, lo que representa una salida de Balance de 83,9 M € neto de Inmovilizaciones en proyectos y de 64,9 M € de Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos.
  - e) Adquisición de la compañía norteamericana High Plains Corporation con una inversión de 100 millones de dólares USA, inversión acometida en su totalidad mediante los recursos de tesorería disponibles de Abengoa y que queda reflejada en el Balance de 2001.

W



- f) Suscripción de un Préstamo Sindicado en el ejercicio 2002 con vencimiento a 6 años por importe de 500 M € suscrito con 51 entidades financieras, estructurado a fin de adecuar los recursos financieros de la compañía a las operaciones de adquisición de Befesa y High Plains.
- g) Adquisición de la División de Network Management Solutions de Metso Corporation, mediante la compra del 100% de sus filiales en Canadá y Estados Unidos, con una inversión total de 35 millones de dólares.

2.2.3. La contribución de los Grupos de Negocio a las Ventas y al Ebitda refleja la reciente aportación de Bioenergía y Servicios Medioambientales, cuyo peso, especialmente en contribución a Ebitda es ya muy significativo (42% en conjunto):

Grupo de Negocio	Ventas 2003			Ventas 2002		Ventas 1993	
	M €	% sobre total	Δ 03/02	M €	% sobre total	M €	% sobre total
Bioenergía	291,4	17,8	+21,4	240,5	15,8	0,0	-
Servicios Medioambientales	365,4	22,3	-14,0	424,6	27,9	31,2	7,0
Tecnologías de la Información	265,5	16,3	+26,4	210,0	13,8	102,4	23,0
Ingeniería y Construcción Industrial	713,0	43,6	+10,2	646,8	42,5	311,8	70,0
<b>Total</b>	<b>1.635,3</b>	<b>100,0</b>	<b>+7,5</b>	<b>1.521,9</b>	<b>100,0</b>	<b>445,4</b>	<b>100,0</b>

Grupo de Negocio	Ebitda 2003			Ebitda 2002		Ebitda 1993	
	M €	% sobre total	Δ 03/02	M €	% sobre total	M €	% sobre total
Bioenergía	36,3	19,6	+50,0	24,2	13,9	0,0	-
Servicios Medioambientales	37,8	20,4	-24,6	50,1	28,7	1,8	7,0
Tecnologías de la Información	31,0	16,7	+28,6	24,1	13,8	5,4	21,0
Ingeniería y Construcción Industrial	80,1	43,3	+5,0	76,3	43,6	18,6	72,0
<b>Total</b>	<b>185,2</b>	<b>100,0</b>	<b>+6,0</b>	<b>174,7</b>	<b>100,0</b>	<b>25,8</b>	<b>100,0</b>

2.2.4. En el ejercicio 2003, y a pesar de la desfavorable evolución de los tipos de cambio de las monedas extranjeras, Abengoa ha seguido incrementando su actividad exterior tanto en volumen como en diversificación. Destaca en este ejercicio la aportación de Estados Unidos y Canadá como consecuencia de la adquisición de Telvent USA y Canadá así como de la consolidación del negocio de bioenergía en Estados Unidos. De los 1.635,3 M € de facturación del ejercicio 2003, 664,1 M € (40,7%) corresponden a ventas en el exterior. La actividad en España ha supuesto 971,2 M € (el 59,3%) frente a 910,1 M € del año 2002 (59,8%).

De la cifra total de ventas en el exterior, 443,0 M € (27,1%) 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 221,1 M € (13,6%). En 2002 la actividad local y la exportación representó un 25,4% y un 14,8% 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, a un 20,4% en 2003. Igualmente, la aportación de USA y Canadá era prácticamente nula en 1999 y hoy día alcanza el 12,8%. La distribución geográfica de las ventas es la siguiente:

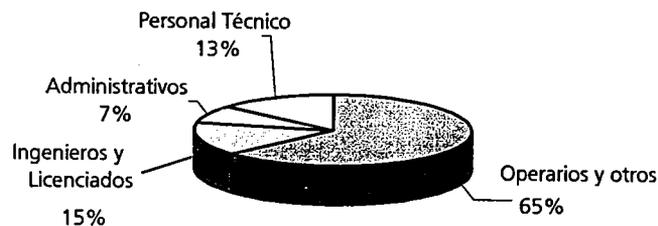
**Actividad Exterior**

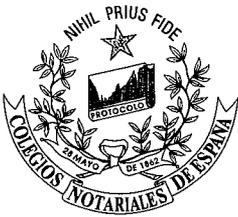
Exportación y Ventas de Sociedades Locales	2003		2002		1993		TAMI(*) (93-03)
	M €	%	M €	%	M €	%	%
- USA y Canadá	209,8	12,8	143,2	9,4	-	-	-
- Iberoamérica	332,9	20,4	333,7	21,9	119,4	26,8	10,8
- Europa (excluida España)	76,7	4,7	94,3	6,2	14,7	3,3	18,0
- África	27,8	1,7	10,9	0,7	6,6	1,5	15,4
- Asia	16,9	1,1	29,7	2,0	8,0	1,8	7,7
<b>Total Exterior</b>	<b>664,1</b>	<b>40,7</b>	<b>611,8</b>	<b>40,2</b>	<b>148,7</b>	<b>33,4</b>	<b>16,2</b>
Total España	971,2	59,3	910,1	59,8	296,7	66,6	12,6
<b>Total Consolidado</b>	<b>1.635,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1.521,9</b>	<b>100,0</b>	<b>445,4</b>	<b>100,0</b>	<b>13,9</b>

(\*) TAMI: Tasa Anual Media de Incremento constante.

2.2.5. En cuanto al número medio de empleados, la situación comparativa es la siguiente:

Numero medio de empleados	2003	%	2002	1993
España	5.521	63%	5.946	4.938
Exterior	3.305	37%	2.483	2.116
<b>Total</b>	<b>8.826</b>	<b>100%</b>	<b>8.429</b>	<b>7.054</b>





### **3.- Información sobre acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio.**

No han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan las Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por los Administradores con esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa para las diversas Sociedades o el Grupo en su conjunto.

### **4.- Información sobre evolución previsible del Grupo.**

- 4.1. Para estimar las perspectivas del Grupo, es necesario tener en cuenta la evolución y desarrollo alcanzado en los últimos ejercicios, de cuya trayectoria, se desprende un futuro que a medio plazo ofrece perspectivas de crecimiento. La estrategia del Grupo a medio plazo se basa en la creciente contribución de las actividades vinculadas a los mercados de Medio Ambiente, combustibles renovables (bioenergía) así como a la continuidad del desarrollo de las actividades de Tecnologías de la Información e Ingeniería y Construcción Industrial.
- 4.2. Por otra parte, como ya se ha indicado anteriormente, el reforzamiento de la capacidad de Abengoa en el mercado de Servicios Medioambientales, a través de Befesa Medio Ambiente, S.A. y la mayor capacidad de producción de bioetanol también contribuirá a fortalecer las perspectivas a largo plazo. En la medida en que se cumplan las previsiones actuales, Abengoa dispone de una nueva base de actividad que puede tener condiciones de estabilidad y continuidad para los próximos años.
- 4.3. Con las reservas propias de la coyuntura actual, teniendo en cuenta el mayor grado de flexibilidad de la estructura de organización, la especialización y diversificación de actividades, dentro de las posibilidades de inversión que se prevén en el mercado doméstico y la capacidad competitiva en el mercado internacional, así como la exposición de parte de sus actividades a la venta de productos commodity y moneda diferente al Euro, se confía en que el Grupo debe estar en disposición de continuar progresando positivamente en el futuro.



## 5.- Información sobre actividades en materia de investigación y desarrollo

5.1. Abengoa ha seguido aumentando su esfuerzo en I+D+i durante el año 2003 (a pesar de la prolongación de la crisis tecnológica mundial), convencida de que este esfuerzo, para que dé sus frutos, exige una continuidad que no pueda ser perturbada ni por las crisis ni los ciclos económicos.

Además, ha reforzado su presencia, y en algunos casos el liderazgo, en diferentes instituciones y foros públicos y privados en los que se fomenta la cooperación entre las grandes empresas tecnológicas y donde se decide el futuro a corto y a largo plazo de la actividad de I+D+i.

5.2. El programa establecido para éste tipo de actividades se ha cumplido sustancialmente. Abengoa, a través de los responsables de esta estrategia en cada área de negocio, se ha esforzado día a día en el mayor grado de innovación de sus tecnologías como requieren las características de las actividades que desarrollan, centrándose principalmente en los siguientes objetivos:

- Seguimiento constante de las tecnologías que pueden afectar a cada área de negocio.
- Selección de la cartera de tecnologías que aporten a las empresas del Grupo la máxima ventaja competitiva.
- Asimilación e implantación de la tecnología disponible en Acuerdos de Transferencia.
- Selección de las vías de acceso óptimas al desarrollo de las tecnologías.
- Determinación de los programas de comercialización de la tecnología desarrollada.
- Utilización de los apoyos institucionales a la innovación y a la tecnología.

5.3. De todo este esfuerzo conjunto, cabe destacar que durante 2003 la actividad de Investigación y Desarrollo se ha realizado en las empresas del Grupo de acuerdo con las necesidades planteadas por sus respectivos mercados. La mayor parte de los proyectos se encuadran dentro de las líneas de I+D promovidas por las Administraciones españolas (actuaciones del Ministerio de Industria y Energía) y europeas (Programas Marco I+D).

Abengoa ejecuta su I+D, bien directamente o mediante contratos con terceros normalmente organismos públicos de innovación, departamentos universitarios, u otras entidades públicas y privadas. Por otra parte y durante el ejercicio, Abengoa ha realizado inversiones estratégicas en sociedades pioneras en países como USA y Canadá, desarrolladoras de tecnologías y propietarias de las mismas en sectores definidos como de alta prioridad como son los biocarburantes y los sistemas de control, con objeto de facilitar la internalización y la puesta en valor de estas tecnologías en estos importantes mercados emergentes.

La Investigación y Desarrollo es una actividad estratégica para Abengoa en su planificación del futuro. Se realiza en los Grupos de Negocio en sintonía con las exigencias de sus respectivos mercados para disponer permanentemente de la capacidad competitiva necesaria.





5.4. En el ejercicio 2003, la cifra de inversión en I+D ha sido de 14,1 M € frente a 9,9 M € en 2002, incrementándose el esfuerzo de actualización de la capacidad tecnológica del Grupo, que asciende a 105,3 M € al 31 de diciembre de 2003, siendo de aproximadamente 91,9 M € a diciembre de 2002.

## 6.- Gestión de calidad y medio ambiente.

La implantación progresiva de los Sistemas de Gestión de Calidad en las sociedades de Abengoa, tanto en España como en los demás países donde está presente, es uno de los objetivos estratégicos del compromiso de calidad del grupo. Este objetivo se configura en torno al modelo de Gestión de Calidad conforme a la norma internacional ISO 9001 y el modelo EFQM de Excelencia.

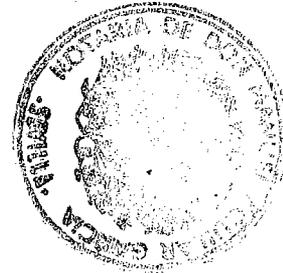
Como consecuencia de la trayectoria de años anteriores, al terminar el año 2003, se tienen Sistemas de Gestión de Calidad certificados a través de la ISO 9001 para el 75% de las sociedades de Abengoa; igualmente se tienen Sistemas de Gestión Medioambiental certificados a través de ISO 14001 para el 53% de las sociedades.

La distribución porcentual de las Sociedades certificadas en Calidad y Medio Ambiente por Grupo de Negocio se detallan a continuación:

Grupo de Negocio	% Sociedades Certificadas según ISO 9001	% Sociedades Certificadas según ISO 14001
Tecnologías de la Información	100%	90%
Ingeniería y Construcción Industrial	71%	46%
Servicios Medioambientales	52%	59%
Bioenergía	25%	0%
Iberoamérica	80%	30%

En el grupo de negocio Bioenergía, cabe destacar que las sociedades españolas, Ecocarburantes, S.A. y Bioetanol Galicia, S.A. están en fase de desarrollo e implantación de un modelo de gestión integrado de Calidad, Medio Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales, teniendo como objetivo la implantación completa del sistema integrado durante el año 2003, para iniciar los tramites de certificación a finales de año y conseguir ésta a principio de 2004. En cuanto a la sociedad de EEUU, High Plains, se está rigiendo por normas locales de mayor influencia en su ámbito de producción.

Como herramientas para mejorar la gestión de los Sistemas de Calidad y Medio Ambiente se han implantado prácticamente en la totalidad de las sociedades, la nueva versión de dos aplicaciones informáticas: una para la gestión y resolución de problemas (IRP) y otra para el tratamiento de las acciones de mejora (AM).



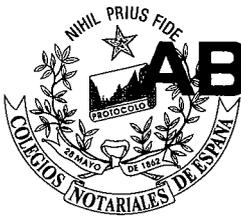
**Información sobre adquisición de acciones propias.**

- 7.1. Abengoa, S.A., así como sus empresas participadas, han cumplido en su momento con las prescripciones legales establecidas para los negocios sobre acciones propias y no tiene actualmente en su cartera ningún paquete de títulos propios ni lo ha tenido durante 2003.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2003 acordó autorizar al consejo de Administración para la adquisición derivativa, por compraventa, de acciones de la propia Sociedad bien sea directamente o bien a través de Sociedades Filiales o participadas hasta el límite máximo previsto en las disposiciones vigentes a un precio comprendido entre los tres céntimos de euro (0,03 euros) como mínimo y ciento veinte euros con veinte céntimos de euro (120,20 euros) por acción como máximo, pudiendo hacer uso de esta facultad durante un periodo de dieciocho (18) meses desde esa misma fecha, y con sujeción a lo dispuesto en la Sección Cuarta del Capítulo IV del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, revocando al efecto expresamente la autorización conferida al consejo de Administración, a los mismos fines, en virtud del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 30 de junio de 2002.

El Consejo de Administración no ha hecho uso hasta la fecha de la autorización anterior.

- 7.2. La Sociedad matriz no ha aceptado sus propias acciones en prenda, ni en ninguna clase de operación mercantil o negocio jurídico.
- 7.3. Tampoco existen acciones de Abengoa, S.A., propiedad de terceros que pudieran actuar en su propio nombre, pero por cuenta de las Sociedades del Grupo.
- 7.4. Durante el año 2001 quedaron implantados en Befesa Medio Ambiente, S.A. y en Telvent GIT, S.A. programas de incentivos para directivos y empleados. Dichos programas están basados en la adquisición por los distintos directivos y empleados de un total de 358.880 acciones de Befesa y de 4.347 acciones de Telvent, mediante créditos personales concedidos por entidades financieras a los compradores, a interés variable y con vencimiento a cinco años, y que cuenta como garantía con la pignoración de las acciones adquiridas y, subsidiariamente, de Abengoa. El mantenimiento de las acciones por los directivos y empleados está vinculado en ambos casos al cumplimiento de un programa de objetivos de gestión para los próximos cinco años.
- 7.5. Finalmente, se significa que las eventuales participaciones recíprocas que se hayan establecido con Sociedades participadas, se han efectuado con carácter transitorio y en cumplimiento de los límites de la Ley de Sociedades Anónima.



# ABENGOA



Miguel Angel Jiménez-Velasco Mazario, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "Abengoa, S.A.", con domicilio social y fiscal en Sevilla, Avda. de la Buhaira, nº 2, inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla, hoja 2.921, folio 107, tomo 47 de Sociedades, con C.I.F. nº A-41002288,

## Certifico:

Que el Informe de Gestión Consolidado formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil cuatro correspondiente al Ejercicio 2003, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contiene en este ejemplar compuesto de dieciocho (18) páginas, firmadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

Vº Bº El Presidente	El Secretario
Felipe Benjumea Llorente	Miguel Angel Jiménez-Velasco Mazarío

El presente Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio 2003, objeto de la diligencia de esta misma fecha, queda seguidamente firmado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Abengoa, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

José Joaquín Abaurre Llorente	José Luis Aya Abaurre
Felipe Benjumea Llorente	Javier Benjumea Llorente
Corporación Caixa Galicia, S.A.U.: José Luis Méndez López	Ignacio de Polanco Moreno
José B. Terceiro Lomba	

Mod. F-2





YO, MANUEL AGUILAR GARCIA, NOTARIO DEL ILUSTRE  
COLEGIO DE SEVILLA, MI RESIDENCIA.-

DOY FE: Que las fotocopias que anteceden que  
rubrico y sello en cada una de sus caras concuerdan  
fielmente con el informe de auditoria., Cuentas  
anuales Consolidadas del Ejercicio 2003, de la  
Sociedad, Abengoa S.A.,.Extendida en ciento trece  
hojas de papel del Colegio Notarial de la serie Ns,  
numeros 9396115, los correlativos en orden.-

Sevilla, a diecinueve de Abril del dos mil  
cuatro.-



*Manuel Aguilar Garcia*