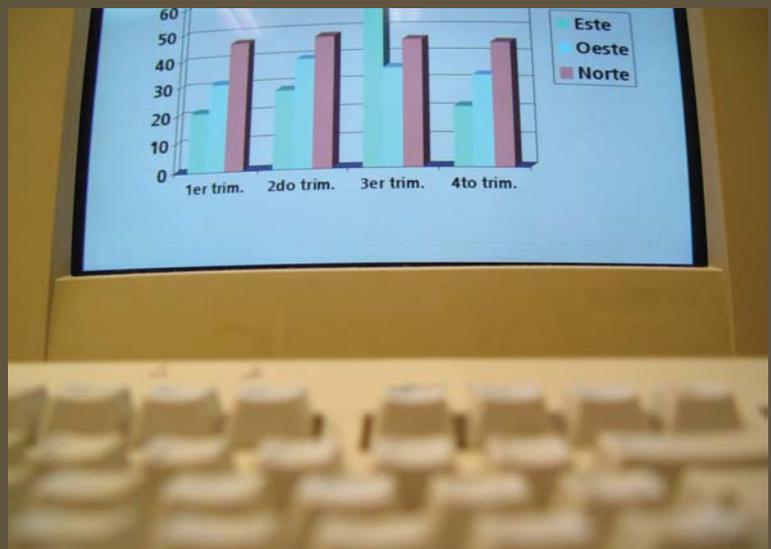


Resumen 2003



Resumen 2003

A lo largo de la última década hemos aumentado nuestros resultados a una tasa anual del 20%, 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 del 16%.

- 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 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) 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 Estados Unidos 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 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 período 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. 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 vínico 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.

Resumen 2003

Orientación Estratégica

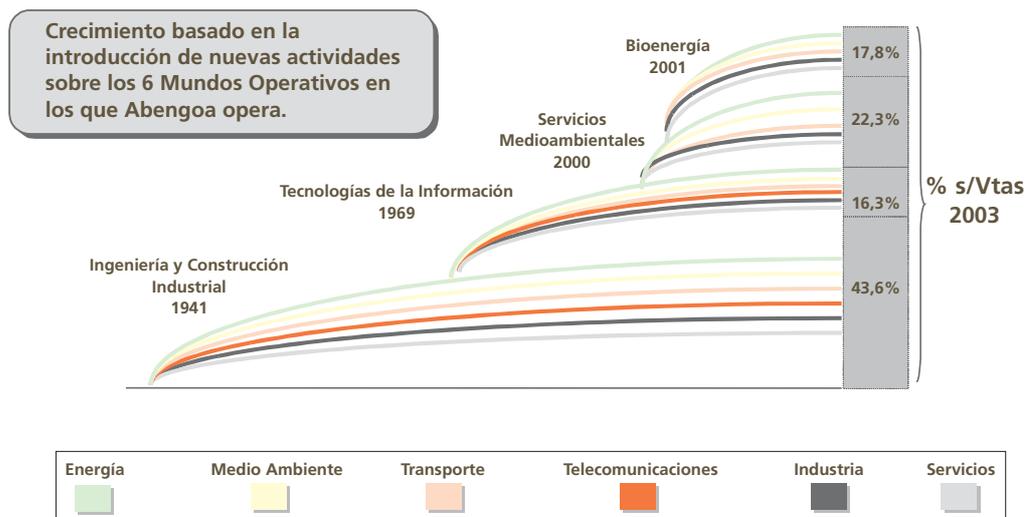
- En Abengoa la tecnología se orienta en la dirección de seis Mundos Operativos en los que cada grupo de negocio se interrelaciona en mayor o menor medida:

- ⇒ Energía
- ⇒ Medio Ambiente
- ⇒ Transporte
- ⇒ Telecomunicaciones
- ⇒ Industria
- ⇒ Servicios

	 Energía	 Medio Ambiente	 Transporte	 Telecom	 Industria	 Servicios
Bioenergía	✓	✓	✓		✓	✓
Servicios Medioambientales	✓	✓	✓		✓	✓
Tecnologías de la Información	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Ingeniería y Construcción Industrial	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Resumen 2003

- La estrategia de crecimiento se fundamenta en la introducción de nuevas actividades en los seis Mundos Operativos.



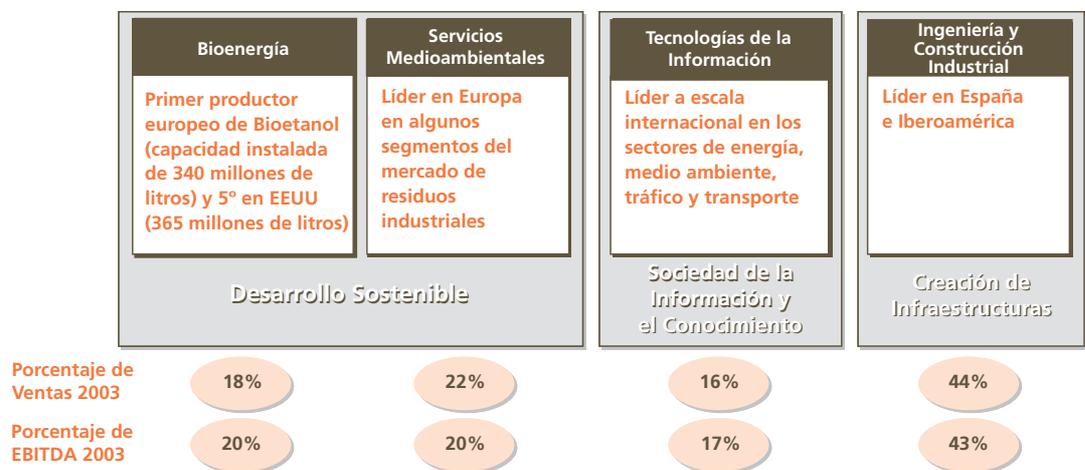
- Abengoa, ofrece hoy una combinación de actividades que representa una mayor diversificación en mercados, cartera de clientes, y que refuerza sus capacidades frente a lo que constituía su negocio original de Ingeniería

	Compañía de Ingeniería			Grupo diversificado con 4 negocios diferentes		
	1993	Ebitda%	Ventas%	2003	Ebitda%	Ventas%
Negocio	Ingeniería	72	70	Ingeniería	43	44
	Tecnologías de I.	21	23	Tecnologías de I.	17	16
	Servicios Medioamb.	7	7	Servicios Medioamb.	20	22
Geografía	• España			• España		
	• Iberoamérica			• Iberoamérica		
	• Resto			• USA y Canadá		
				• Resto		
		67		59		
		27		20		
		6		13		
				8		

Resumen 2003

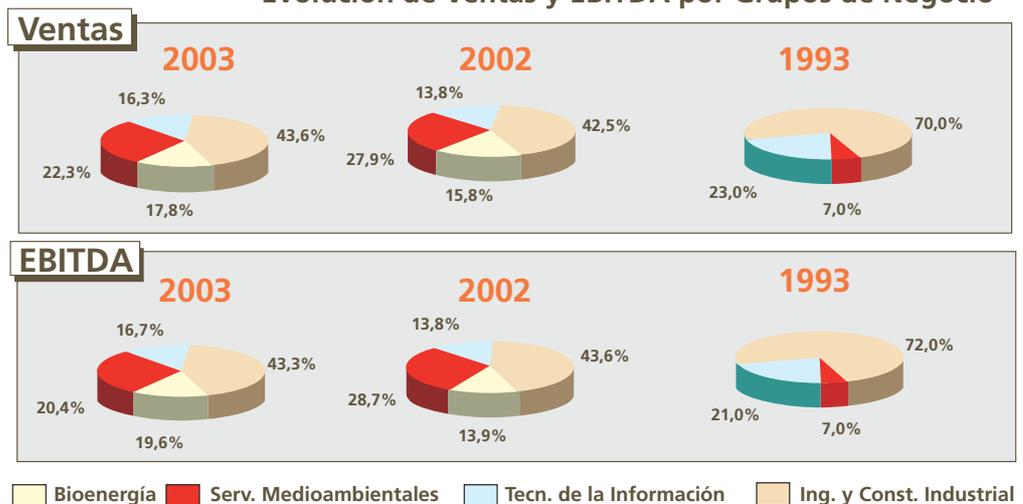
Configuración Actual de Abengoa y Naturaleza de su Negocio

• 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 2003

Evolución de los Resultados del Ejercicio 2003

	M €		Variación %	% sobre total		M€	% sobre total	% TAMI
	12.03	12.02	03/02	12.03	12.02	12.93	12.93	93/03
Ventas	1.635,3	1.521,9	7,5	100,0	100,0	445,4	100,0	13,9
EBITDA	185,2	174,7	6,0	11,3	11,5	25,8	5,8	21,8
Amortización I+D	-13,5	-7,6	76,6	-0,8	-0,5	-0,1	0,0	66,0
Otras Amortizac.	-53,4	-47,7	11,9	-3,3	-3,1	-7,2	-1,6	22,2
Amortización del F.C.C.	-19,4	-16,7	16,0	-1,2	-1,1	-2,5	-0,6	22,6
Gastos financieros netos	-47,1	-49,9	-5,7	-2,9	-3,3	-3,5	-0,8	29,5
Beneficio de Actividades Ordinarias	66,2	37,4	77,0	4,0	2,5	0,1	0,0	131,5
Resultados Extraordinarios	-1,7	-13,7	-87,4	-0,1	-0,9	7,3	1,6	-
Resultados Antes de Impuestos	64,5	23,7	172,1	3,9	1,6	7,3	1,6	24,3
Impuesto de Sociedades	-16,7	21,4	-177,8	-1,0	1,4	0,0	0,0	90,2
Socios Externos	-0,8	-1,7	-54,5	0,0	-0,1	-0,1	0,0	21,9
Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante	47,0	43,5	8,1	2,9	2,9	7,4	1,7	20,3
Cash Flow Neto	137,5	118,3	16,2	8,4	7,8	17,4	3,9	23,0

- 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 10'5 M € (un 6,0% 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 incremento experimentado en la amortización del inmovilizado material e inmaterial hasta los 53'4 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.
Así mismo el esfuerzo realizado en la amortización del fondo de comercio de consolidación ha supuesto en el ejercicio 2003 un importe de 19'4 M € (un 16'0% adicional respecto a los 16'7 M € del ejercicio 2002).
- 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 Beneficio de Actividades Ordinarias alcanza los 66'2 M €, cifra superior a la del ejercicio anterior (37'4 M €) a pesar de que las amortizaciones se han incrementado en 14,3 M € (un 19'7% superior al año 2002).
- El resultado extraordinario neto ha sido de -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 5'7 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 de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas español.
- El Resultado después de impuestos atribuible a la sociedad dominante es de 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 de 0'52 € por acción, superior a los 0'48 € por acción obtenido en el ejercicio 2002.
- El cash flow neto crece igualmente un 16'2% hasta los 137'5 M € (118'3 M € en 2002).

Resumen 2003

Actividad Internacional

- 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 26,8% en 1993 a un 20,4% en 2003. Igualmente la aportación de USA y Canadá era nula en 1993 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	0,0	0,0	-
- 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
Total Exterior	664,1	40,7	611,8	40,2	148,7	33,4	16,2
Total España	971,2	59,3	910,1	59,8	296,7	66,6	12,6
Total Consolidado	1.635,3	100,0	1.521,9	100,0	445,4	100,0	13,9

(*) TAMI: Tasa Anual Media de Incremento constante

Resumen 2003

Estrategia de la Innovación en Abengoa

La política de Abengoa se orienta 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 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.

Tipos de ejecución

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 las Universidades, con los Organismos Públicos de Investigación

(Opis), o con terceros; normalmente, esta ejecución es compartida. En otras ocasiones la tecnología se adquiere. Recientemente se han tomado participaciones financieras estratégicas en empresas tecnológicas; aquí, 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 Públicas.
 - Universidades y Organismos Públicos de Investigación.
 - I+D compartido.
 - Clientes.
- Recursos Propios:
 - Inversión.
 - Gasto del año.

Inversión en I+D+i

2001		2002		2003		2004 (Previsto)	
M€	% s/ Ventas	M€	% s/ Ventas	M€	% s/ Ventas	M€	% s/ Ventas
7,6	0,5	11,1	0,6	17,5	1,1	20,1	1,2

Resumen 2003

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 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 2002, y un 170,9% superior a la OPV del 29 de noviembre 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 171% lo que significa multiplicar por 2,7 veces el precio inicial. Durante este mismo periodo de tiempo el Índice General de la Bolsa de Madrid se ha revalorizado un 100% y el selectivo IBEX 35 lo ha hecho en un 66%.

