

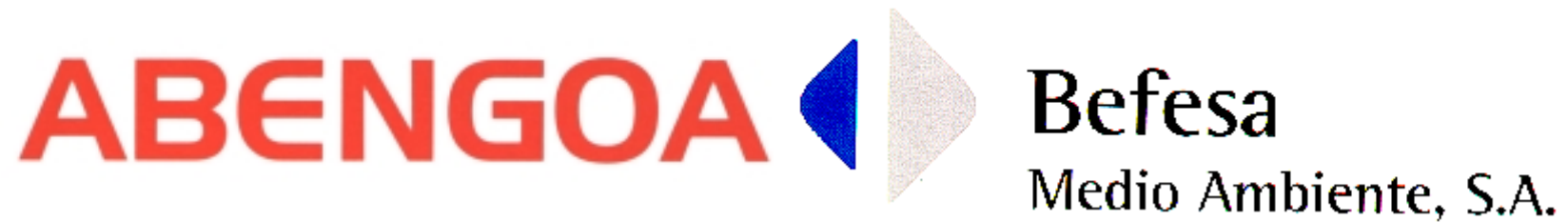
# **Alianza Medioambiental, S.L.**

**Presentación a Analistas**

# Indice

---

- ◆ Descripción de la operación.
- ◆ Funcionamiento y Operatividad de la Alianza.
- ◆ Razones de la Operación.
- ◆ Conclusiones.



## **Descripción de la Operación**

# Descripción de la Operación

- ◆ Abengoa y Befesa han decidido integrar gran parte de sus actividades medioambientales, para crear una compañía con vocación de liderazgo en el sector y con elevadas perspectivas de crecimiento.



(\*) 50% derechos económicos y políticos.

## Descripción de la Operación:

# Principios Rectores de la Alianza

---

- ◆ Las aportaciones de Abengoa y Befesa se realizan a VTC, teniendo ambas compañías el **50%** de Alianza Medioambiental.
- ◆ Establecimiento de un periodo inicial transitorio que permita reforzar la Alianza.
- ◆ Garantía de resultados para cada socio de las respectivas sociedades aportadas a la Alianza.
- ◆ Establecimiento de unas reglas preestablecidas en caso de liquidación.

# Descripción de la Operación: Aportaciones de Befesa

- ◆ Befesa aporta la totalidad de sus negocios excluyendo las actividades de Residuos Metálicos (Zinc y Aluminio).
- ◆ Las aportaciones de los distintos negocios se han realizado a Valor Teórico Contable (31/12/99).

Befesa					
Negocios	Aceites Usados	Residuos Tóxicos Peligrosos	Residuos Sulfurosos	Plásticos	Ig. Aguas
Compañías	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aureca (100%)</li> <li>• Aureval (100%)</li> <li>• Aurecan (95,8%)</li> <li>• Prisma (100%)</li> <li>• Vte.Fresno (95%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Trademed (60%)</li> <li>• Borg Aust.(100%)</li> <li>• Lunagua (35%)</li> <li>• S.P.M. (60,7%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rontealde (89,6%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alfagran (92,3%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Felguera Fluidos (100%)</li> <li>• BF Tiver (94%)</li> </ul>
Total activos aportados a VTC:				9.169 MM Ptas.	

Nota: Revisados por Arthur Andersen  
VTC atribuible a Befesa

# Descripción de la Operación: Aportaciones de Abengoa

- ◆ Abengoa aporta la totalidad de sus negocios medioambientales.
- ◆ Para equilibrar las aportaciones realizadas por Befesa, se dotan aportaciones dinerarias adicionales.

Abengoa					
Negocios	Aguas	R. Ganaderos	Residuos Urbanos	Residuos Tóxicos Peligrosos	Aportaciones Dinerarias
Compañías	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elsur (100%)</li> <li>• Baena (100%)</li> <li>• D. Almeria (50%)</li> <li>• D. Cartagena (37,5%)</li> <li>• Cochabamba (25%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Carmona (65%)</li> <li>• Vilches (65%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utrera (50%)</li> <li>• Poniente (50%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Trademed (40%)</li> <li>• CMA (47,5%)</li> <li>• Etrinsa (50%)</li> <li>• Abens MA(100%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 6.495 MM en Caja</li> </ul>
Total activos aportados a VTC*:				2.674	6.495

Proyectos en Desarrollo

Nota Revisados por Arthur Andersen  
VTC atribuible a Abengoa

# Descripción de la Operación: Alianza Medioambiental

AMA						
	R. Industriales No Metálicos	Aguas	R. S. U	R. Ganaderos	Plásticos	Ingeniería
Ventas	7.167 MM	1.961 MM	En Desarrollo	En Desarrollo	648	4.195 MM
EBITDA	3.036 MM	358 MM			142	243 MM
Instalaciones	<ul style="list-style-type: none"> <li>4 PI. reciclaje aceites usados</li> <li>3 Vertederos</li> <li>1 PI. R. Desulfur.</li> <li>3 PI. Inertización /Incineración</li> <li>1 PI. Tratamiento Equipos PCB</li> <li>1 Centro de Transferencia</li> <li>2 PI Físi-Químico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2 PI. Desaladoras (en desarrollo)</li> <li>3 Serv Abastec. Aguas</li> <li>2 Ingeniería</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2 PI Tratamiento RSU</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2 PI Reciclaje Purines</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 PI. Reciclaje plásticos de invernadero</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3 Compañías de Ingeniería y construcción</li> </ul>



# Descripción de la Operación: Negocios Befesa

- ◆ La operación AMA supone una ordenación lógica de los negocios de Befesa:

- Agrupación Negocios Residuos Metálicos (Zinc y Aluminio),
  - ✓ Negocio Consolidado en España.
  - ✓ Posición Dominante en el mercado.
  - ✓ Presencia Pan-Europea de BUS (Accionista mayoritario de Befesa).

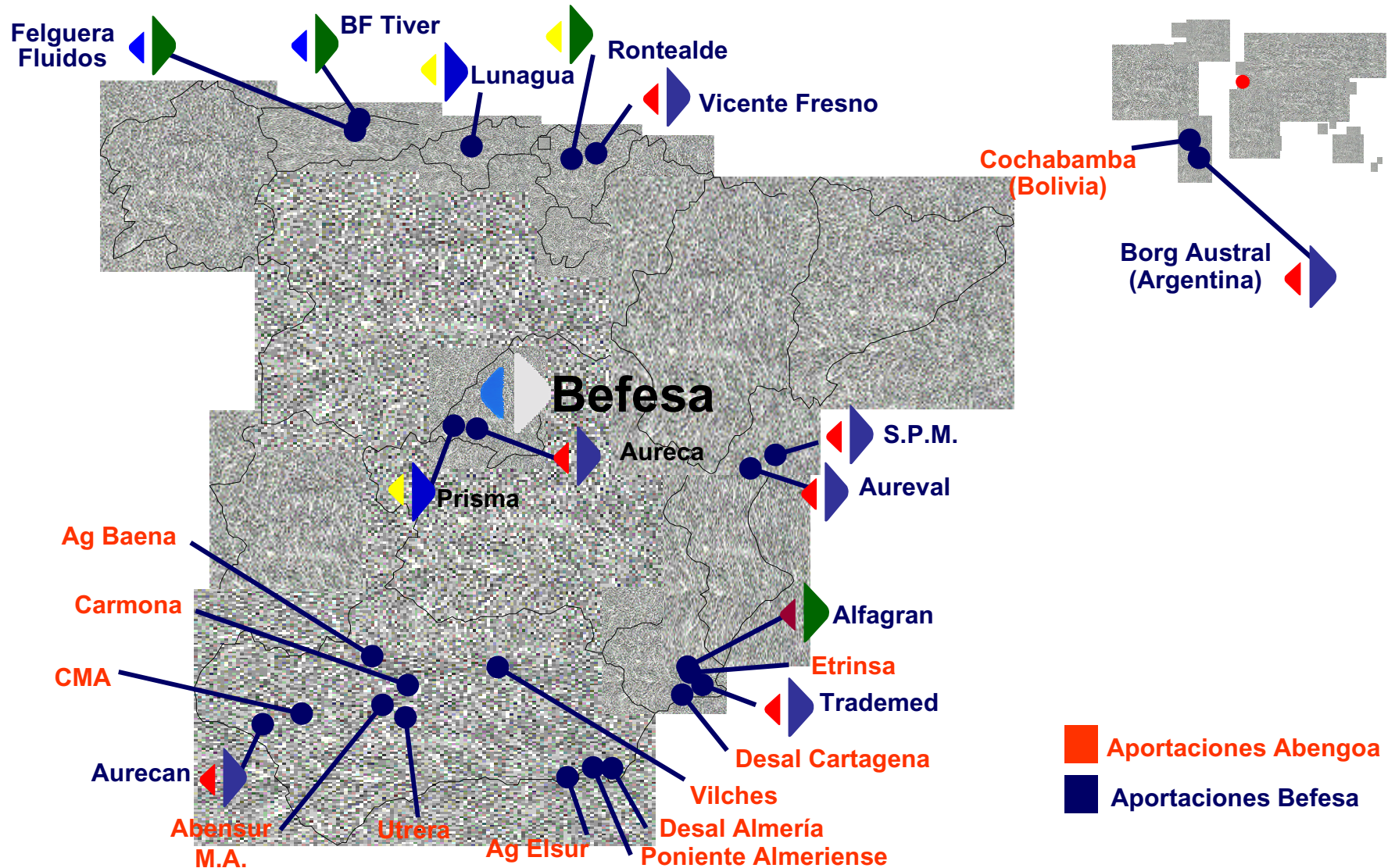
	Ventas BUS/Befesa (MM Ptas)	EBITDA (MM Ptas)
Zinc	12.565	3.165
Aluminio	37.617	2.837
<b>Total</b>	<b>50.182</b>	<b>6.002</b>

- Alianza Befesa con Abengoa en otras actividades medioambientales:
  - ✓ Befesa única filial de BUS con negocios distintos a Reciclaje Residuos Metálicos.
  - ✓ Negocios en fase de desarrollo o de consolidación.
  - ✓ Reducido tamaño de actividades.
  - ✓ Elevadas perspectivas de crecimiento.

	Ventas Befesa (MM Ptas)	EBITDA (MM Ptas)
Otros Negocios (Aportac. AMA)	8.037	2.859

Datos relativos al ejercicio 98/99.  
Datos BUS no auditados.

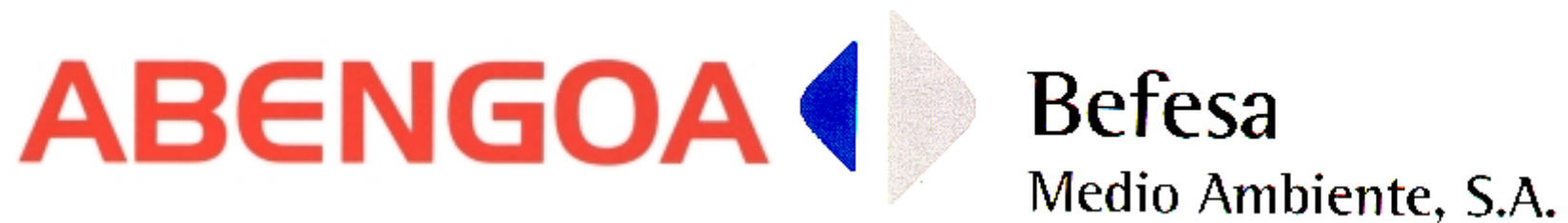
# Abengoa + Befesa: Amplia cobertura geográfica



# Abengoa + Befesa: Vocación de liderazgo

---

- ◆ N° Empleados de Alianza: 634
- ◆ Capacidad Instalada Reciclaje Residuos: 376.250 Tn / Año
- ◆ Proyectos de Inminente funcionamiento:  $\left\{ \begin{array}{l} \text{R. Ganaderos (276.000 Tn /Año)} \\ \text{RSU (186.000 Tn /Año).} \end{array} \right.$
- ◆ Vertederos con capacidad de almacenaje de 7 MM m<sup>3</sup>
- ◆ 69.200.000 m<sup>3</sup>/año de aguas tratadas, atendiendo a centros de población de 1.227.000 hab.
- ◆ Concesiones de explotación de aguas por encima 15 años duración.



## **Funcionamiento y Operatividad de la Alianza**

## Operatividad de la Alianza: **Sistema de Gestión**

---

- ◆ Vocación de continuidad: los equipos de Abengoa y Befesa seguirán gestionando las respectivas actividades Medio Ambientales que hayan aportado a la Alianza.
- ◆ Las decisiones estratégicas; de financiación e inversión; fusión o escisión; o modificación de estatutos son acordadas conjuntamente por ambos socios de la Alianza.

## Operatividad de la Alianza: **Garantía de Resultados**

---

- ◆ Se ha estructurado un periodo transitorio de **4 años** en el que se articula una garantía de resultados para ambas compañías:
  - En caso de que los activos aportados por una de las partes tuviera una rentabilidad inferior al de la otra contraparte, la primera estará obligada a compensar a AMA por un importe equivalente a la diferencia de resultados obtenidos por los activos aportados por cada parte.
  - La garantía de resultados afectará a los activos inicialmente aportados y no a las inversiones en nuevos proyectos realizados por AMA.
  - El cálculo a efectos de la compensación, se realizará en base al Beneficio Neto de las sociedades aportadas.
  
- ◆ Se establece una política inicial de dividendos del **30%** de pay-out.

## Operatividad de la Alianza: **Sistema de Liquidación**

---

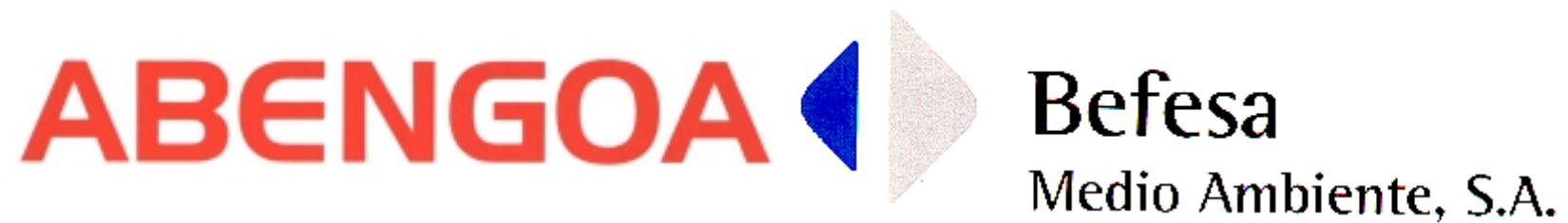
- ◆ Se han establecido mecanismos no traumáticos en caso de una liquidación o disolución de la Alianza:

### 1. Liquidación/disolución **con anterioridad** al 1 abril 2.004:

- Los activos y sociedades aportadas revierten al socio que las ha aportado inicialmente a AMA.
- Los proyectos nuevos desarrollados por AMA se enajenarán a precio de mercado, existiendo el derecho de tanteo para ambos socios.

### 2. Liquidación/disolución **con posterioridad** al 1 abril 2.004:

- La totalidad de los activos de AMA se enajenarán a precio de mercado, existiendo el derecho de tanteo para ambos socios.



## **Razones de la Operación**



## Razones de la Operación: **Creación de valor**

---

- ◆ Consolidación de un Grupo líder en el sector Medioambiental en España.
- ◆ Complementariedad Abengoa - Befesa (productos-mercados).
- ◆ Potenciación del Know How de los Equipos Gestores.
- ◆ Generación elevada de sinergias.
- ◆ Potenciación de la capacidad Financiera .
- ◆ Potenciación de la capacidad de crecimiento.

## Razones de la Operación: Complementariedad

### ◆ Ampliación base mercado. Complementariedad ámbito actuación:

- BEFESA - Centrada en Mercado Nacional
- ABENGOA - Actividad nacional con elevada orientación internacional, especialmente en Iberoamérica.

### ◆ Complementariedad en segmentos de Actividad

	GRUPO ABENGOA		BEFESA	
RECICLAJE RESIDUOS INDUSTRIALES	NO METÁLICOS Equipos PCB		PLATAFORMAS MEDIOAMBIENT.	NO METÁLICOS Aceites Usados Sulfuros
RECICLAJE RESIDUOS NO INDUSTRIALES	SÓLIDOS URBANOS	GANADEROS		PLÁSTICOS
SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES	TRATAMIENTO DE AGUAS		INGENIERÍA MEDIOAMBIENT.	

## Razones de la Operación:

# Complementariedad

---

- ◆ Aprovechamiento del Know-How de las dos empresas en cuanto a los procesos productivos y a la capacidad de gestión.
- ◆ Experiencia compartida en proyectos comunes (Trademed).
- ◆ Mayor presencia comercial por la conjunción de ambas organizaciones.
- ◆ Capacidad Tecnológica: Unificación de los programas de I+D de las dos empresas.
- ◆ Mejoras operativas por la mejor posición ante clientes, proveedores y Administraciones Públicas.
- ◆ Racionalización y optimización de nuevas inversiones a realizar.
- ◆ Compenetración del Management de ambas compañías.

## Razones de la Operación:

# Potenciación Know-How Equipos Gestores

---

### BEFESA:

- ◆ Befesa cuenta con una elevada y demostrada capacidad de gestión:
  - Prestigio y reputación de la compañía.
  - Track récord exitoso en:
    - ✓ Reordenación de empresas.
    - ✓ Integración en el grupo de las compañías adquiridas.
  - Vocación de dominio en todas las áreas de actividad.
  - Know-How en:
    - ✓ procesos productivos.
    - ✓ capacidad de gestión.
    - ✓ Tecnología.

**Contribución decisiva del Equipo Gestor en los nuevos proyectos de AMA**

## Razones de la Operación:

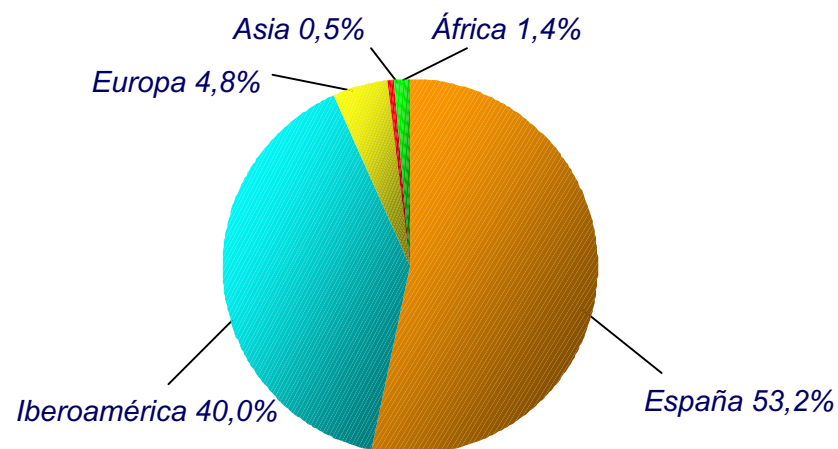
# Potenciación Know-How Equipos Gestores

### ABENGOA:

- ◆ Fuerte vocación Internacional. (ventas externas 46,8%)
- ◆ Red Comercial consolidada en Iberoamérica.
- ◆ Presencia estable desde hace más de 30 años.
- ◆ Palanca de crecimiento via transfer de Know-How para actividades en materia de medioambiente.



VENTAS ABENGOA POR REGIONES (1999)



## Razones de la Operación: **Generación Sinergias**

	<b>Abengoa</b>	<b>Befesa</b>
<b>Generación de Cash Flows</b>	Actividades diversificadas	Área de residuos industriales
<b>Internacionalización</b>	Fuerte presencia en el exterior, especialmente Iberoamérica	BEFESA centra prácticamente toda su actividad en España.
<b>Recursos aplicados al crecimiento</b>	Maximización de recursos mediante estructuras de financiación de proyectos	Aplicación directa de recursos mediante ampliaciones de capital y financiación bancaria
<b>Estrategia de crecimiento</b>	Diversificación de actividades y mercados. Mantenimiento de su actividad tradicional. Desarrollo Productos Integrados (Medioambiente y Telecomunic.)	Crecimiento por adquisición de compañías líderes del mercado, aprovechando la fragmentación del mercado.

## Razones de la Operación: Capacidad Financiera

- ◆ 7 de los proyectos aportados en Abengoa entran en funcionamiento en los próximos 2 años.
- ◆ Abengoa aporta 6.500 en Tesorería como aporte de activos a la Alianza que permiten equilibrar las aportaciones realizadas por Befesa.

	Aportaciones Abengoa		Aportaciones Befesa		ALIANZA MEDIOAM. <sup>(1)</sup>	
	MM Ptas	% s/total	MM Ptas	% s/total	MM PTAS	MM €
Ventas	5.934	42,5%	8.037	57,5%	13.971	84,0
EBITDA	920	24,3%	2.859	75,7%	3.779	22,7
B.A.I.	614	28,6%	1.535	71,4%	2.149	12,9
Bº Neto	476	31,0%	1.059	69,0%	1.535	9,2
Tesorería	7.579	91,5%	708	8,5%	8.287	49,8
Fondos Propios	9.169	50,0%	9.169	50,0%	18.338	110,2
Deuda Bancaria	4.053	46,5%	4.668	53,5%	8.721	52,4
Total Activos	16.836		20.421		36.765	221,0

(1) Datos Consolidados

**Fortaleza Financiera de la Alianza**

Nota: Datos Relativos a Abengoa a 31/12/99, Datos Relativos a Befesa a 30/09/1999

## Razones de la Operación: Track Record en Adquisiciones

- ◆ Demostrada capacidad en adquisición de empresas.
- ◆ Identificación de segmentos de elevada rentabilidad.
- ◆ Integración lógica a las actividades del Grupo.

### Adquisiciones Befesa Año 98/ 99

Compañía	Actividad	Capacidad (TN)
• Aludisc	• Discos Extrusión / Difusores aluminio	10.000
• Aluminios Alzania	• Residuos contenido aluminio	14.000
• Borg Austral	• Plataforma Medioambiental	900.000 (vertedero)
• Zindes	• R. Residuos Zinc	15.000
• Sondika Zinc	• R. Residuos Zinc	10.000
• Deydesa 2000	• R. Metales no féreos	24.000

Total Adquisiciones: 2.540 MM Ptas



## Razones de la Operación:

# Potenciación Capacidad de Crecimiento

---

- ◆ AMA nace con una clara y activa política de inversiones y adquisiciones:

### Capacidad Financiera:

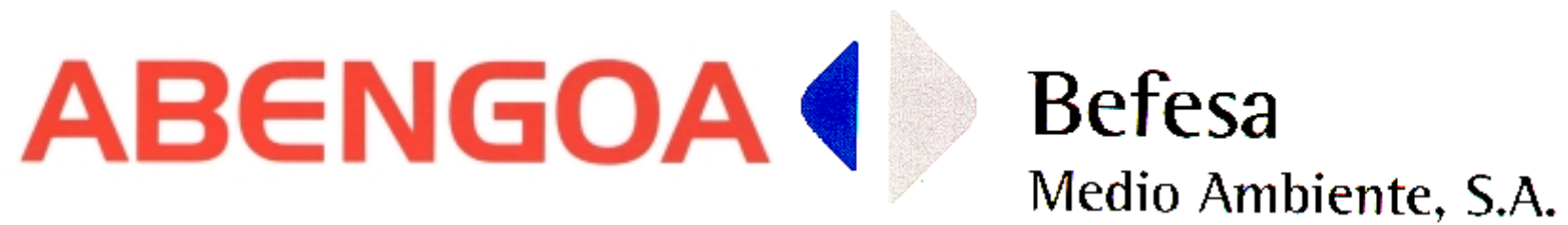
Caja Inicial en concepto de aportaciones dinerarias (Abengoa): 6.500 MM Ptas.

Capacidad de Apalancamiento.

(FFPP 18.338 MM vs Deuda Neta inferior a 500 MM)

- ◆ Factores críticos:
  - Integración Nuevos Negocios.
  - Consecución masa crítica.
  - Refuerzo de liderazgo.
  - Orientación a la creación de valor.
- ◆ Expansión Internacional:
  - Focus inicial: Portugal y Sudamérica.
  - Apalancamiento en el Know-How y la Tecnología.
  - Apoyo red comercial de Abengoa.

**Plan de Inversiones de AMA a 3 años: 25.000 MM Ptas**



## **Conclusiones**

## Alianza Medioambiental: Conclusiones

---

- ◆ Constitución de una gran alianza industrial en el campo del Medio Ambiente en España.
- ◆ Equipo gestor con demostrada capacidad y track record.
- ◆ Complementariedad y generación de sinergias.
- ◆ Sólida estructura financiera.
- ◆ Garantía de los resultados individuales preexistentes.
- ◆ Potenciación de la capacidad de generación futura de resultados, mediante una estrategia común de crecimiento.

**Orientación a la creación de valor para los accionistas de AMA**