

## **Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2004**



## **Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2004**

### **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 2004 cuenta con las siguientes sociedades: la propia sociedad dominante, 195 sociedades dependientes y 29 sociedades asociadas; asimismo, directa e indirectamente participa en 247 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 2004. 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 2004, 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 2004.

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 27 de junio de 2004, Abengoa, S.A. a dicha fecha (24/06/04) 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, 7,81 euros 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 de 2003, y un 242% superior a la OPV del 29 de noviembre de 1996.

- 1.4.** 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) 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 (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 .

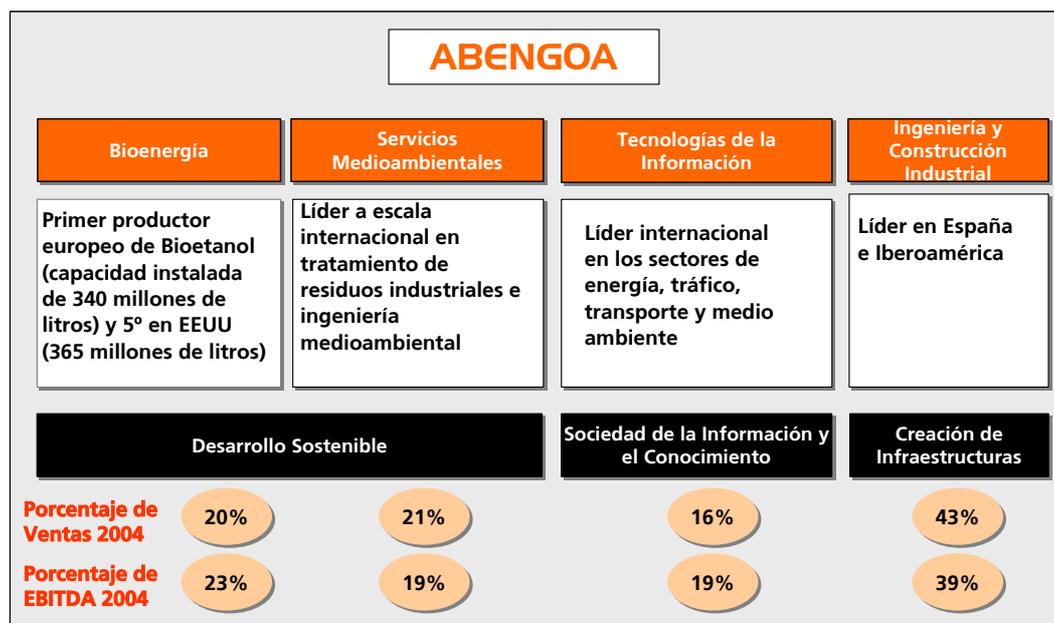
- Inicio de la construcción de la tercera planta de Bioetanol en España (Biocarburantes de Castilla y León). Está situada en Babilafuente (Salamanca) y supone una inversión material próxima a los 150 M €. La planta tendrá una capacidad de producción de 200 M Litros/año de Bioetanol para su utilización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

#### 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.

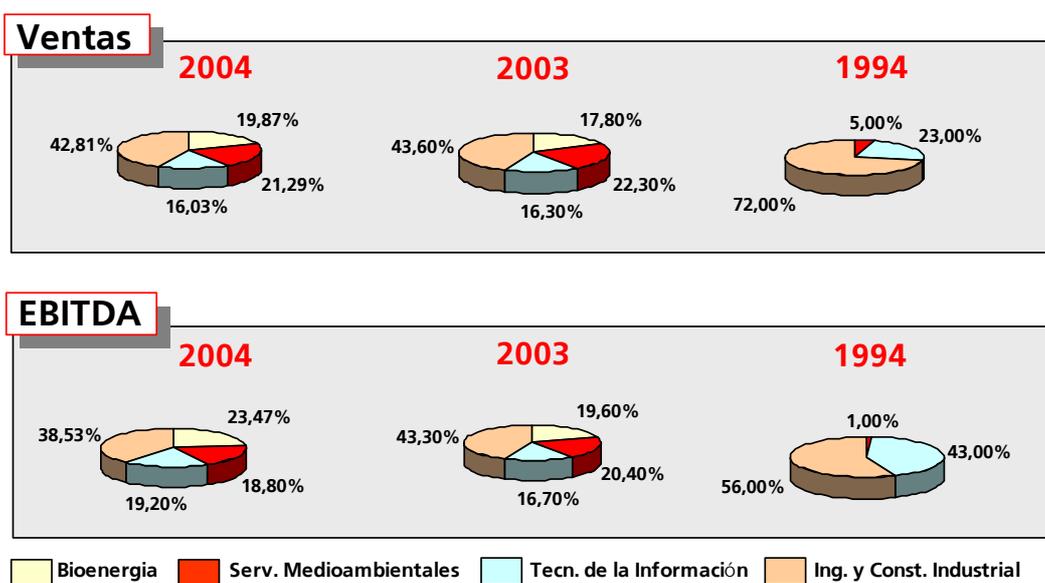
### 1.5. Configuración actual de Abengoa y naturaleza de su negocio.

Del resultado de las operaciones mencionadas llevadas a cabo en el período 2000 – 2004, 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:



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

Evolución de Ventas y EBITDA por Grupos de Negocio



- 1.6.** - 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 25,2%.

- 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).

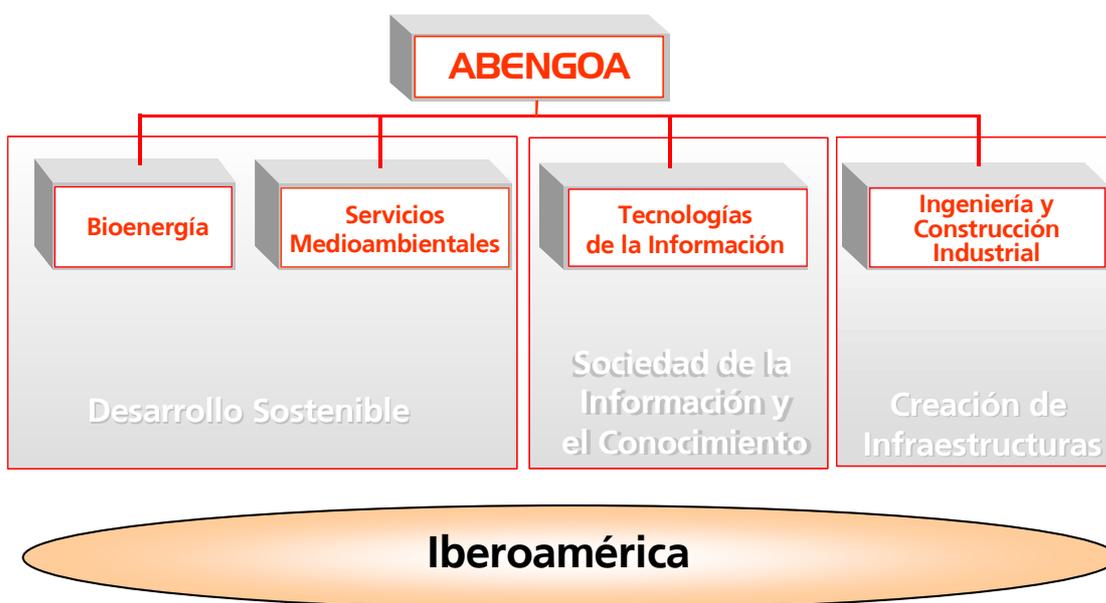
**2.- Exposición sobre la evolución de los negocios y situación del conjunto de las sociedades incluidas en la consolidación.**

**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 2004, Abengoa tiene una capitalización bursátil de 657,7 millones de euros, está presente en más de 70 países, y dentro de 2004 su volumen de ventas ha sido de 1.687,1 millones de euros y su Ebitda 202,3 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 Grains and Soluble), complemento proteico para animales y CO<sub>2</sub>.

- **Servicios Medioambientales.**

Reciclaje de residuos de aluminio, escorias salinas y de zinc, Gestión de residuos industriales, limpiezas industriales e hidrocarburos. Ingeniería medioambiental (ingeniería y construcción para el tratamiento de aguas y la gestión de residuos).

- **Tecnologías de la Información**

Telvent, la compañía global de TI en tiempo real, es especialista en operación y soluciones de negocio con un alto valor añadido tecnológico, en los sectores de la Energía, Tráfico, Transporte y Medio Ambiente en Europa, América del Norte, América Latina y Asia.

Con más de 40 años de experiencia en sistemas de control y supervisión industrial y de gestión de procesos empresariales, Telvent ejecuta proyectos y proporciona servicios técnicos, en el campo de aplicaciones críticas, control en tiempo real y gestión de la información, complementados con una completa oferta de servicios de outsourcing y consultoría, fruto de lo cual gestiona infraestructuras tecnológicas y de TI para su amplia cartera internacional de clientes.

- **Ingeniería y Construcción Industrial**

Ingeniería, construcción y mantenimiento de infraestructuras eléctricas, mecánicas y de instrumentación, para los sectores de la 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), así como basadas en hidrógeno y pilas de combustible. Integración de redes y proyectos llave en mano de telecomunicaciones. Comercialización de productos relacionados con las actividades anteriores, así como fabricación de elementos auxiliares para energía y 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	2004	Δ%	2003	1994	TAMI(*) (94-04)
	M €		M €	M €	%
Fondos Propios	362,6	9,6	330,8	142,5	9,8
Total Activo	2.598,3	10,0	2.363,1	458,4	18,9

Concepto	2004		2003	1994	TAMI(*) (94-04)
	M €		M €	M €	%
Ventas	1.687,1	3,2	1.635,3	453,0	+14,1
EBITDA (1)	202,3	9,2	185,2	15,7	+29,2
Bº. Atrib.a Soc. Dominante	51,8	10,1	47,0	4,5	+27,8
Cash Flow Neto	155,9	13,4	137,5	18,6	+23,7

(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 a 463,0 M € en 2003 y 552,0 M € en 2004, fundamentalmente por inmovilizaciones materiales, representativas de las inversiones en determinados proyectos situados en Brasil. 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 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 2004 supone 204,4 M € en el epígrafe a largo plazo y 163,0 M € en el correspondiente a corto plazo, frente a 176,2 M € y a 93,5 M € respectivamente en el año 2003.

- 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.
  - 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 tras las operaciones de adquisición de Befesa y High Plains.
  - g) Adquisición en el ejercicio 2003 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.
  - h) 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 €.

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 2004			Ventas 2003		Ventas 1994	
	M €	% sobre total	Δ 04/03	M €	% sobre total	M €	% sobre total
Bioenergía	335,3	19,9	15,1	291,4	17,8	0,0	-
Servicios Medioambientales	359,1	21,3	-1,7	365,4	22,3	22,7	5,0
Tecnologías de la Información	270,4	16,0	1,9	265,5	16,3	104,2	23,0
Ingeniería y Construcción Industrial	722,3	42,8	1,3	713,0	43,6	326,1	72,0
<b>Total</b>	<b>1.687,1</b>	<b>100,0</b>	<b>3,2</b>	<b>1.635,3</b>	<b>100,0</b>	<b>453,0</b>	<b>100,0</b>

Grupo de Negocio	Ebitda 2004			Ebitda 2003		Ebitda 1994	
	M €	% sobre total	Δ 04/03	M €	% sobre total	M €	% sobre total
Bioenergía	47,5	23,5	30,8	36,3	19,6	0,0	-
Servicios Medioambientales	38,0	18,8	0,6	37,8	20,4	0,2	1,0
Tecnologías de la Información	38,8	19,2	25,3	31,0	16,7	6,8	43,0
Ingeniería y Construcción Industrial	78,0	38,5	-2,7	80,1	43,3	8,7	56,0
<b>Total</b>	<b>202,3</b>	<b>100,0</b>	<b>9,2</b>	<b>185,2</b>	<b>100,0</b>	<b>15,7</b>	<b>100,0</b>

2.2.4. 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 € (40,1%) corresponden a ventas en el exterior. La actividad en España ha supuesto 1.010,6 M € (el 59,9%) 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.

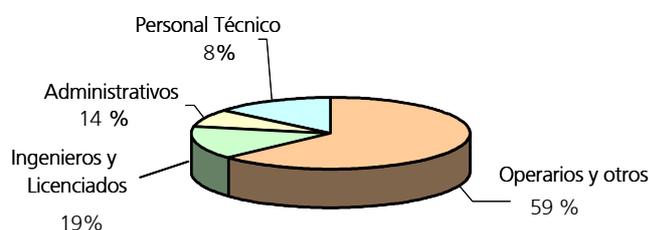
Es preciso resaltar la variación experimentada en la contribución de las distintas áreas geográficas. Así Iberoamérica ha pasado de representar un 25,5% en 1994 a un 16,9% en 2004. Igualmente la aportación de USA y Canadá era nula en 1994 y hoy día alcanza el 12,9 %. La distribución geográfica de las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

<b>Actividad Exterior</b>							
<b>Exportación y Ventas de Sociedades Locales</b>	<b>2004</b>		<b>2003</b>		<b>1994</b>		<b>TAMI(*) (94-04)</b>
	<b>M €</b>	<b>%</b>	<b>M €</b>	<b>%</b>	<b>M €</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
- USA y Canadá	217,5	12,9	209,8	12,8	-	-	-
- 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	40,1	664,1	40,7	136,3	30,1	17,4
Total España	1.010,6	59,9	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.

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

<b>Numero medio de empleados</b>	<b>2004</b>	<b>%</b>	<b>2003</b>	<b>1994</b>
España	5.357	57,5	5.521	6.166
Exterior	3.961	42,5	3.305	2.642
<b>Total</b>	<b>9.318</b>	<b>100%</b>	<b>8.826</b>	<b>8.808</b>



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

Con fecha 4 de febrero de 2005 la sociedad Vinuesa Inversiones, S.L. notificó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a esta sociedad la reducción de su participación significativa a esa fecha, resultando una posición final del 3,9% de participación, dejando de tener en consecuencia la calificación de significativa (5% ó múltiplos) y causando baja en la Estructura de Capital recogida en la página Web de Abengoa y en el Registro de Participaciones Significativas de la Comisión. Por otro lado con fecha 2 de febrero de 2005, State Street Bank and Trust Co. notificó a la Comisión y a esta sociedad su posición como participación significativa del 5,085%, causando la correspondiente alta en el citado registro y en la página Web de la compañía.

Con posterioridad al cierre del ejercicio de las sociedades incluidas en la consolidación, 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 y expansión 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., la mayor capacidad de producción de bioetanol y la expansión del negocio de Tecnologías de la Información 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 2004 (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 2004 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 2004, la cifra de inversión en I+D ha sido de 23,3 M € frente a 17,5 M € en 2003, incrementándose el esfuerzo de actualización de la capacidad tecnológica del Grupo, que asciende a 117,0 M € al 31 de diciembre de 2004, siendo de aproximadamente 105,3 M € a diciembre de 2003.

Para el ejercicio 2005, la sociedad tiene previsto aumentar aún más su esfuerzo de inversión en I+D+i hasta alcanzar un volumen superior a los 70 M €, destacando las inversiones previstas en proyectos relacionados con la conversión de biomasa a etanol y proyectos vinculados con la energía solar.

## **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 2004, se tienen Sistemas de Gestión de Calidad certificados a través de la ISO 9001 para el 83% de las sociedades de Abengoa; igualmente se tienen Sistemas de Gestión Medioambiental certificados a través de ISO 14001 para el 73% de las sociedades.

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

<b>Grupo de Negocio</b>	<b>% Sociedades Certificadas según ISO 9001</b>	<b>% Sociedades Certificadas según ISO 14001</b>
Tecnologías de la Información	100%	69%
Ingeniería y Construcción Industrial	95%	81%
Servicios Medioambientales	65%	70%
Bioenergía	60%	60%

Las sociedades españolas del Grupo de Negocio de Bioenergía, Ecocarburantes Españoles, S.A. y Bioetanol Galicia S.A. han desarrollado e implantado un modelo de gestión integrada de Calidad, Medio Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales, habiéndose certificado por entidad certificadora internacional en 2004. En cuanto a la sociedad norteamericana Abengoa Bioenergy Corp., informar que se rige 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 del grupo una nueva versión de dos aplicaciones informáticas: para la gestión y resolución de problemas (IRP); y para el tratamiento de las acciones de mejora (AM).

## **7.- 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 2004.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2004 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 29 de junio de 2003.

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

Con fecha 15 de septiembre de 2004, el Consejo de Administración de Abengoa, sobre la base de que la cotización de la Sociedad en esa fecha, en el entorno de 7 euros por acción durante el último trimestre, no reflejaba el verdadero potencial de crecimiento de la Compañía, consideró interesante para la Sociedad, desde el punto de vista financiero, invertir en sus propias acciones. No obstante, teniendo en cuenta que la Sociedad es, por definición, un accionista que posee información mayor que el resto del mercado y que, aun sin quererlo, su operativa puede influir en la cotización de las acciones de la Sociedad, procede adoptar las correspondientes normas y cautelas, con objeto de garantizar que no se influya artificialmente en la formación de los precios. En consecuencia, haciendo uso de las facultades conferidas por la Junta General, el Consejo de Administración acordó la implantación de un programa que posibilite la adquisición de acciones propias, destinando un importe máximo de 15 millones de euros en el pasado ejercicio, sin que en ningún caso se rebase el 5 % del capital social ni por un precio superior a 7,25 Euros por acción, y sujeto en todo momento a las normas legales aplicables y particularmente a las contenidas en el Título VII de la Ley 24/1988 de Mercado de Valores y en el Reglamento Interno de Conducta en Materia de Mercado de Valores de la compañía. Abengoa, S.A. no ha adquirido durante el ejercicio 2004 acción alguna en autocartera.

- 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., y en 2004 en Abengoa Bioenergía, 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, 1.799.000 acciones de Telvent, y 94.330 acciones de Abengoa Bioenergía, 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.