

# ABENGOA



421745 Pág. 5

## Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2005





# ABENGOA



## Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2005

### 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 2005 cuenta con las siguientes sociedades: la propia sociedad dominante, 200 sociedades dependientes, 30 sociedades asociadas y 2 Negocios Conjuntos; asimismo, las sociedades del Grupo participan en 252 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 2005. 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 2005, 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 cinco Grupos de Negocio en que se estructura Abengoa al 31 de diciembre de 2005.

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 Extraordinaria, el día 16 de octubre de 2005, Abengoa, S.A. contaba con 6.661 accionistas.

A 31 de diciembre de 2005 la sociedad entiende que el capital flotante (free float) es del 43,96% si se descuenta la participación de los accionistas Inversión Corporativa I.C., S.A. y su filial Finarpisa (56,04%).

Según los datos facilitados a la sociedad por la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, durante el año 2005 se negociaron 57.988.077 acciones. El volumen medio de la contratación diaria en el año ha sido de 226.516 títulos. Los precios de cotización mínima, máxima y media del año 2005 fueron 7,23 Euros, 15,20 Euros y 10,85 Euros respectivamente. La última cotización de las acciones de Abengoa en 2005 ha sido de 12,41 Euros, un 70,7% superior a la de 31 de diciembre 2004, y un 483% superior a la OPV del 29 de noviembre de 1996.



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

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

#### Año 2000

- Adquisición de Befesa con una inversión de 300 M €, mediante Oferta Pública de Adquisición.
- Entrada en funcionamiento de la primera planta de Bioetanol en España, con una capacidad inicial de producción de 100 M litros/año (hoy 150 M litros/año) y que representó una inversión de 93,8 M €.

#### Año 2001

- Venta de la actividad eólica por 109 M €.

#### Año 2002

- Adquisición de High Plains Corporation (hoy Abengoa Bioenergy Corporation) quinto mayor productor de bioetanol en Estados Unidos (con una capacidad actual de producción de 108 M gal/año), con una inversión de 100 M €, mediante Oferta Pública de Adquisición.
- Entrada en funcionamiento de la segunda planta de Bioetanol en España (Bioetanol Galicia), con una capacidad de producción de 126 M litros/año (hoy 176 M litros/año) y que representó una inversión de 92,1 M €.
- Adjudicación por el Department of Energy (D.O.E.) de Estados Unidos de un proyecto de I+D+i para la mejora tecnológica del proceso de producción de etanol, con empleo de biomasa, mejorando la economía del proceso y aumentando el rendimiento energético de la producción de etanol, y así reducir el costo de producción del mismo y hacerlo más competitivo con la gasolina. La inversión total, cofinanciada por el D.O.E., asciende a 35,4 M U\$D durante el periodo 2003-2006.

#### Año 2003

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



Inicio de la construcción de la tercera planta de Bioetanol en España situada en Babilafuente, que 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.

#### Año 2004

- Inicio de la cotización efectiva de Telvent GIT en el mercado tecnológico estadounidense Nasdaq, que facilita la continuidad de la estrategia de expansión de la actividad de Tecnologías de la Información y el aumento de su potencial mediante el fomento de la inversión en I+D+i.
- Inicio de la construcción de la mayor central solar termoeléctrica utilizando tecnología de torre y campo de helióstatos con 11 MW de potencia eléctrica así como una central fotovoltaica de doble concentración de 1,2 MW de potencia.
- Adquisición de la compañía norteamericana Miner & Miner Consulting Engineers Incorporated (M&M), uno de los líderes mundiales en el desarrollo y en la implementación de software de Sistemas de Información Geográfica (GIS).

#### Año 2005

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



### Organización actual y naturaleza de su negocio.

En Abengoa conviven dos tipos de productos:

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

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

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

Aporta soluciones para:

- **El desarrollo sostenible:**
  - ✓ Abengoa produce al año 687 Millones de litros de gasolinas ecológicas lo que evita la emisión de 1.459.078 toneladas de CO<sub>2</sub> a la atmósfera, que equivalen a las emisiones anuales de un parque de 600.000 automóviles.
  - ✓ Abengoa produce 2.068.497 Mw/h anuales de electricidad procedente de la cogeneración lo que supone unas emisiones evitadas de 910.097 toneladas de CO<sub>2</sub> si esta energía se produjese en centrales termoeléctricas de carbón.
  - ✓ Abengoa dispone de un plan de producción de 302 Mw de energía eléctrica procedente del sol equivalentes al consumo de 500.000 ciudadanos al año y evitando unas emisiones anuales de CO<sub>2</sub> de 742.900 toneladas.
  - ✓ Abengoa trata más de 1.653.000 toneladas de residuos industriales, dedicando a la producción de nuevos materiales a través del reciclaje más de 708.000 toneladas.
  - ✓ Abengoa ha incrementado la capacidad de desalación hasta 900.000 m<sup>3</sup>/día, lo que permitirá abastecer a 4,5 millones de personas.
- **La Sociedad de la Información y el Conocimiento:** Nuestras soluciones:
  - ✓ Gestionan más de la mitad de los movimientos de hidrocarburos en los ductos de Norteamérica y Latinoamérica.
  - ✓ Transportan y distribuyen más de 140.000 GWh, que proporcionan electricidad a más de 80 millones de personas.
  - ✓ Controlan el tráfico de vehículos en más de 6.000 cruces por los que pasan más de 170 millones de personas cada día.

1739  
ág.

Gestionan los desplazamientos de más de 2.500 millones de pasajeros al año en redes de trenes y metro.

- ✓ Proporcionan seguridad y eficiencia en el aterrizaje y despegue de más de 100 millones de pasajeros al año en más de 100 aeropuertos.
  - ✓ Gestionan la distribución de agua de más de 25 millones de personas en Europa, Norteamérica, Latinoamérica y Oriente Medio.
  - ✓ Permiten el intercambio de información entre 13 millones de usuarios de más de 4000 universidades y centros de investigación en toda Europa.
  - ✓ Proporcionan la infraestructura tecnológica desde la que se distribuyen noticias las 24 horas del día a más de 400 millones de hispanohablantes en todo el mundo.
  - ✓ Aseguran la correcta distribución de más de 1.000 millones de litros de gasolina al mes, suficientes para llenar el depósito de combustible de más de 22 millones de coches.
- **La Creación de Infraestructuras:**
- ✓ Abengoa ha construido plantas de generación de energía que con una potencia instalada total de más de 5.000 MW proporcionan suministro eléctrico a más de 4 millones de personas en cuatro continentes.
  - ✓ Abengoa dispone de 4.072 Km. de líneas de alta tensión en régimen de concesión en Iberoamérica, con cerca de 9.300 MW de capacidad, equivalente a las necesidades de una población de 10 millones de ciudadanos al año.
  - ✓ Abengoa ha instalado en España en 2005 cerca de 110.000 nuevas líneas de ADSL que permite el acceso de más de 500.000 ciudadanos a nuevos servicios de valor añadido en banda ancha.

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

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

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

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



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

#### Ebitda M €

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

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

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

Los Socios Externos de la compañía experimentan un incremento significativo (12,5 M € en 2005 y 7,8 M € en 2004) debido fundamentalmente al aumento en el resultado de Telvent GIT (que en 2005 consolida por vez primera un año completo de socios externos), así como a la puesta en marcha de negocios concesionales de Líneas de Alta Tensión en Brasil.

El Resultado después de impuestos atribuible a la sociedad dominante es 66,0 M € lo que representa un incremento del 26,0% respecto al obtenido en el ejercicio 2004 (52,4 M €).

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

El cash flow neto crece igualmente un 16,3% hasta los 131,4 M € (113,0 M € en 2004).

La financiación sin recurso aplicada a proyectos ha aumentado un 85,0%, pasando de 364,8 M € en 2004 a 675,0 M € en 2005.

La Deuda Neta de Abengoa en 2005 asciende a 122,5 M € (posición neta de caja) frente a 27,8M € (posición neta de deuda) del ejercicio 2004.

El beneficio operativo o Ebitda de las sociedades financiadas bajo esquema de financiación sin recurso, asciende en el presente ejercicio 2005 a 59,0 M € lo que representa un 27,3% del Ebitda total consolidado. Por su parte, el beneficio operativo (Ebitda) del resto de sociedades, ha aumentado un 47,8% alcanzando 157,4 M € en 2005 (106,5 M € en 2004).



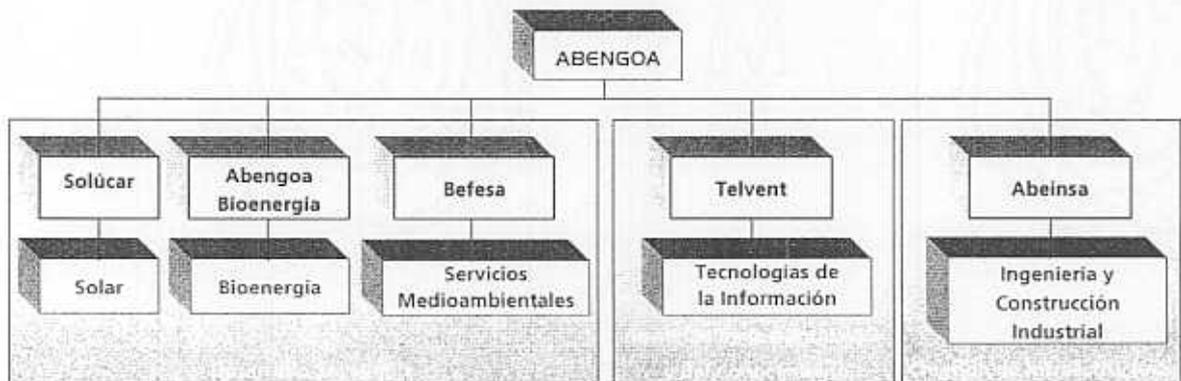
## Exposición sobre la evolución de los negocios y situación del conjunto de las sociedades incluidas en la consolidación.

### 2.1. Estructura organizativa.

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

Al cierre del ejercicio 2005, Abengoa tiene una capitalización bursátil de 1.122,7 M €, está presente en más de 70 países, y dentro de 2005 su volumen de ventas ha sido de 2.023,5 M € y su Ebitda 216,4 M €.

Abengoa opera a través de cinco grupos de negocio:



La actividad de los cinco grupos de negocio es la siguiente:

- **Solar.**

Tiene como sociedad cabecera Solúcar Energía, y su actividad se centra en el diseño, promoción, cierre financiero, construcción y explotación de plantas de generación de energía eléctrica, aprovechando el sol como fuente primaria de energía. Dispone del conocimiento y la tecnología de plantas solares termoeléctricas: sistemas de receptor central, colector cilindro parabólico y disco parabólico, así como de plantas solares fotovoltaicas con y sin concentración.

- **Bioenergía.**

Cuya sociedad cabecera es Abengoa Bioenergía, se dedica a la producción y desarrollo de biocarburantes para el transporte, entre otros bioetanol y biodiesel, que utilizan la biomasa como materia prima (cereales, biomasa celulósica, semillas oleaginosas). Los biocarburantes se usan en la producción de ETBE (aditivo de las gasolinas), o en mezclas directas con gasolina o gasoil. En su calidad de fuentes de energías renovables, los biocarburantes disminuyen la emisión de CO<sub>2</sub> y contribuyen a la seguridad y diversificación del abastecimiento energético, reduciendo la dependencia de los combustibles fósiles usados en automoción y colaborando en el cumplimiento del Protocolo de Kyoto.



### Servicios Medioambientales.

Befesa Medio Ambiente, cabecera de los servicios medioambientales de Abengoa, centra su actividad en la prestación de servicios medioambientales a la industria y en la construcción de infraestructuras medioambientales desarrollando las actividades de reciclaje de residuos de aluminio, reciclaje de zinc, gestión de residuos industriales e ingeniería medioambiental.

- **Tecnologías de la Información.**

Telvent, cabecera de los negocios de Abengoa en la actividad de Tecnologías de la Información, gestiona soluciones de alto valor añadido en cuatro sectores industriales (Energía, Tráfico, Transporte y Medio Ambiente). Su tecnología permite a las compañías tomar decisiones de negocio en tiempo real utilizando sistemas de control y adquisición de datos, así como aplicaciones operacionales avanzadas, que proporcionan información segura y efectiva a la empresa.

- **Ingeniería y Construcción Industrial.**

Abeinsa es la empresa de Abengoa cabecera de este Grupo de Negocio cuya actividad es la Ingeniería, construcción y mantenimientos 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, biodiesel, biomasa, eólica solar y geotermia). Redes y proyectos "llave en mano" de telecomunicaciones.

## 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	2005	$\Delta\%$	2004	1995	TAMI(*) (95-05)
	M €		M €	M €	%
Total Patrimonio Neto	526,2	28,8	413,1	142,7	14,2
Total Activo	3.322,7	33,5	2.490,7	493,0	21,0

Concepto	2005		2004	1995	TAMI(*) (95-05)
	M €		M €	M €	%
Ventas	2.023,5	15,9	1.746,1	514,2	14,7
Ebitda (1)	216,4	20,1	180,1	43,6	17,4
Bº. Atrib.a Soc. Dominante	66,0	26,0	52,4	4,9	29,7
Cash Flow Neto	131,4	16,3	113,0	24,5	18,3

(1) Beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones.

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



En el balance, destacamos el crecimiento del epígrafe "Inmovilizaciones en Proyectos" que pasa de 178,2 M € en 1997 a 490,7 M € en 2004 y 681,8 M € en 2005, fundamentalmente por activos intangibles, representativas de las inversiones en determinadas concesiones situadas en Brasil y por las inversiones en proyectos de gestión de aguas, medio ambiente y de las plantas e instalaciones de producción de Bioetanol de las diferentes sociedades promotoras de Proyectos participadas 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 2005 supone 386,4 M € en el epígrafe a largo plazo y 284,5 M € en el correspondiente a corto plazo, frente a 203,9 M € y a 160,8 M € respectivamente en el año 2004.

La transformación en tamaño y estructura del Balance de Abengoa en los cinco 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 €.
- i) Suscripción de un Préstamo Sindicado en el ejercicio 2005 compuesto por un principal por importe de 500 M € con vencimiento a 7 años más una línea de revolving de 100 M € con vencimiento a 6 años, suscrito con 45 entidades financieras, estructurado a fin de adecuar los recursos financieros de la compañía a la consecución del Plan Estratégico de Abengoa.

2.2.3. En la evolución de los Grupos de Negocio a nivel de Ventas y Ebitda destaca el crecimiento experimentado en Tecnologías de la Información con un incremento del 29% en Ventas y del 23% en Ebitda:

Grupo de Negocio	Ventas 2005			Ventas 2004		Ventas 1995	
	M €	% sobre total	Δ 05/04 (%)	M €	% sobre total	M €	% sobre total
Bioenergía	392,7	19,4	17,2	335,2	19,2	0,0	-
Servicios Medioambientales	402,4	19,9	12,5	357,8	20,5	30,9	6,0
Tecnologías de la Información	362,6	17,9	29,0	281,1	16,1	118,3	23,0
Ingeniería y Construcción Industrial	865,8	42,8	12,2	772,0	44,2	365,0	71,0
<b>Total</b>	<b>2.023,5</b>	<b>100,0</b>	<b>15,9</b>	<b>1.746,1</b>	<b>100,0</b>	<b>514,2</b>	<b>100,0</b>

Grupo de Negocio	Ebitda 2005			Ebitda 2004		Ebitda 1995	
	M €	% sobre total	Δ 05/04 (%)	M €	% sobre total	M €	% sobre total
Bioenergía	43,8	20,2	11,5	39,3	21,8	0,0	-
Servicios Medioambientales	40,4	18,7	10,1	36,7	20,4	0,4	1,0
Tecnologías de la Información	33,3	15,4	22,9	27,1	15,0	13,5	31,0
Ingeniería y Construcción Industrial	98,9	45,7	28,4	77,0	42,8	29,7	68,0
<b>Total</b>	<b>216,4</b>	<b>100,0</b>	<b>20,1</b>	<b>180,1</b>	<b>100,0</b>	<b>43,6</b>	<b>100,0</b>

2.2.4. En el ejercicio 2005, 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 2.023,5 M € de facturación del ejercicio 2005, 981,8 M € (48,5%) corresponden a ventas en el exterior. La actividad en España ha supuesto 1.041,7 M € (el 51,5%) frente a 1.034,1 M € del año 2004 (59,2%).

De la cifra total de ventas en el exterior, 744,2 M € (36,8%) 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 237,6 M € (11,7%). En 2004 la actividad local y la exportación representó un 27,9% y un 12,9% respectivamente.



Es preciso resaltar la variación experimentada en la contribución de las distintas áreas geográficas. Así Iberoamérica sigue representando un porcentaje similar al de 1995. Sin embargo, la aportación de USA y Canadá que en 1995 era nula, alcanza hoy día el 13,4%. La distribución geográfica de las ventas es la siguiente:

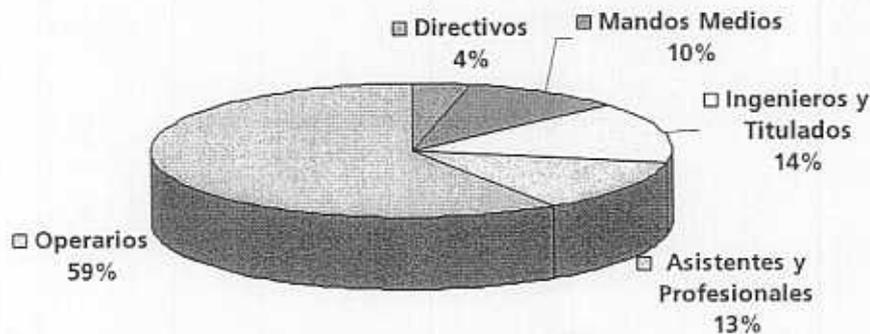
#### Actividad Exterior

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

(\*) 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	2005	%	2004	1995
España	6.000	54,1	5.334	4.112
Exterior	5.082	45,9	3.984	1.982
Total	11.082	100%	9.318	6.094





### Información sobre acontecimientos importantes acacidos después del cierre del ejercicio.

En enero de 2006 Nefinsa comunicó su interés de ejercitar la opción de venta del 4,88% del capital social que detentaba de la sociedad dependiente Befesa Medio Ambiente, S.A. Dicha operación de venta se reconoció por Abengoa, S.A. a un precio de 16,30 € por acción en el acuerdo suscrito en diciembre de 2002 entre la propia Abengoa, S.A. y Terraire, S.A. (actualmente fusionada por absorción por Nefinsa, S.A.) en virtud del cual esta última transmitió a Alianza Medioambiental (filial 100% de Abengoa) su participación (47,5%) en Complejo Medioambiental de Andalucía, S.A. y simultáneamente Terraire (Nefinsa) adquirió el 4,88% del capital social de Befesa Medio Ambiente propiedad de Asa Environement & Energy Holding (filial de Abengoa). La recompra por parte de Abengoa, S.A. se ha realizado con fecha 19 de enero de 2006 al precio convenido.

Con fecha 23 de enero de 2006, en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de octubre de 2005, ha aprobado un Plan de Adquisición de Acciones para los Directivos del grupo, con arreglo a los siguientes términos básicos:

- Destinatarios: 122 Directivos de Abengoa (directores de grupos de negocio, directores de unidades de negocio, responsables técnicos y de I+D+i y responsables de servicios corporativos) pertenecientes a todas sus filiales y áreas de negocio, presentes o futuras, que voluntariamente deseen participar en el mismo. El Plan no se hará extensivo a ningún miembro del Consejo de Administración de Abengoa.
- Volumen de acciones: Hasta 3.200.000 acciones de Abengoa, representativas de un 3,53% del capital social de la Compañía.
- Los destinatarios del Plan accederán a un crédito bancario, para la compra a valor de mercado de acciones de Abengoa ya emitidas y en circulación, durante un plazo que podrá extenderse hasta el 31 de diciembre de 2006, ajustándose a la Ley de Mercado de Valores, con garantía de Abengoa, y con exclusión de su responsabilidad personal, de conformidad con el artículo 81.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y hasta un máximo de 87 millones de euros (incluyendo gastos, comisiones e intereses). El plazo de amortización del préstamo será de cinco años y seis meses.

Con fecha 22 de febrero de 2006 el Secretario del Consejo de Administración ha tenido conocimiento de la notificación del auto de Apertura del Juicio Oral acordado por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional contra los miembros del Consejo de Administración de Abengoa, S.A. D. Felipe Benjumea Llorente, D. Javier Benjumea Llorente, D. José Joaquín Abaurre Llorente y D. José Luis Aya Abaurre así como contra el Secretario no consejero D. Miguel Ángel Jiménez-Velasco Mazarío y contra el actual Presidente de Telvent GIT, S.A. D. Manuel Sánchez Ortega, por un supuesto delito de administración desleal del artículo 295 del Código Penal como consecuencia de la compra de acciones de Xfera Móviles, S.A. a Inversión Corporativa, I.C., S.A. el Auto incluye a Inversión Corporativa como responsable civil subsidiario en relación con la citada transmisión.



A este respecto conviene tener presente lo siguiente:

1. Tal y como se explica detalladamente en la Memoria, la inversión en Xfera tiene carácter estratégico para Telvent (grupo de negocio de Tecnologías de la Información). El valor de dicha participación se sustenta en las plusvalías tácitas que pueden producirse para el grupo a partir del negocio inducido y se encuentra parcialmente amortizada en aplicación del principio de prudencia contable. En este sentido el Consejo de Administración de Telvent GIT ha ratificado de forma unánime que su apuesta por el interés estratégico en dicha compañía y su decisión de estar presente en el desarrollo de la tecnología UMTS continúa vigente desde el inicialmente manifestado con su participación en 1999 en el Consorcio Movilweb 21 en el concurso para la asignación de las frecuencias de UMTS.
2. Por otra parte, Inversión Corporativa ha manifestado reiteradamente la vigencia y aplicación del Contrato de Indemnidad de fecha 27 de octubre de 2000 en virtud del cual la sociedad vendedora cubre los perjuicios que pudieran derivarse para Abengoa / Telvent como consecuencia de la adquisición de las acciones de Xfera, tal como oportunamente fue comunicado al mercado, entre otros, mediante los hechos relevantes de 7 de febrero de 2003 y de 7 de noviembre de 2003. Es más, el Consejo de Administración de Inversión Corporativa celebrado el 16 de febrero de 2006 ha adoptado las medidas oportunas para hacer frente a la eventualidad, todavía improbable, pero no imposible, de que se vea obligada a satisfacer la correspondiente indemnización, especialmente ha comunicado que de manera inmediata Inversión Corporativa va a constituir las garantías necesarias para el cumplimiento de las obligaciones a que se refiere el acuerdo anterior.
3. A la vista de lo indicado en los anteriores apartados el Consejo de Administración de Abengoa ha resuelto dar cuenta en la próxima Junta General de Accionistas de la Compañía de la comunicación recibida de IC y proponer a la Junta la toma de los acuerdos que sean oportunos.

#### 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), el inicio de la actividad solar, 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., la mayor capacidad de producción de bioetanol, la expansión del negocio de Tecnologías de la Información, así como el reciente desarrollo de la actividad solar, 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 2005 (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 2005 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 2005, la cifra de inversión en I+D+i ha sido de 65,9 M € frente a 23,3 M € en 2004, incrementándose el esfuerzo de actualización de la capacidad tecnológica del Grupo, que asciende a 140,6 M € al 31 de diciembre de 2005, siendo de aproximadamente 117,0 M € a diciembre de 2004.

Para el ejercicio 2006, la sociedad tiene previsto aumentar aún más su esfuerzo de inversión en I+D+i hasta alcanzar un volumen superior a los 74 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 2005, se tienen Sistemas de Gestión de Calidad certificados a través de la ISO 9001 para el 92% de las sociedades de Abengoa; igualmente se tienen Sistemas de Gestión Medioambiental certificados a través de ISO 14001 para el 74% 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	92 %	77 %
Ingeniería y Construcción Industrial	96 %	65 %
Servicios Medioambientales	89 %	78 %
Bioenergía	80 %	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 ha implantado prácticamente en la totalidad de las sociedades del grupo una nueva versión de dos aplicaciones informativas: para la gestión y resolución de problemas (IRP); y 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 2005.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2005 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 posibilitase 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, 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 los ejercicios 2004 ni 2005 acción alguna en autocartera.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Abengoa de 16 de octubre de 2005 autorizó al Consejo de Administración para:

- 1.- Aprobar, si lo encuentra oportuno, un Plan de Adquisición de Acciones por los Directivos de la Compañía (en adelante denominado el "Plan") sujeto a los siguientes términos básicos:
  - Destinatarios: Directivos de Abengoa (directores de grupos de negocio, directores de unidades de negocio, responsables técnicos y de I+D+i y responsables de servicios corporativos) pertenecientes a todas sus filiales y áreas de negocio, presentes o futuras, que voluntariamente deseen participar en el mismo. El Plan no se hará extensivo a ningún miembro del Consejo de Administración de Abengoa.
  - Los destinatarios del Plan dispondrán de la posibilidad de acceder a un préstamo bancario, para la compra a valor de mercado de acciones de Abengoa ya emitidas y en circulación, ajustándose a la Ley de Mercado de Valores, con garantía de Abengoa, de conformidad con el artículo 81.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y hasta un máximo de 87 millones de euros. El plazo de amortización del préstamo será en torno a cinco años.

21727  
Pag 217

- Volumen de acciones: Hasta 3.200.000 acciones de Abengoa, representativas de un 3,53% del capital social de la Compañía.
  - Plazo máximo para la aprobación del Plan por el Consejo de Administración: hasta el 31 de diciembre de 2006.
  - Facultar al Consejo de Administración para establecer, en caso de aprobación del Plan, todos sus demás términos y condiciones, en especial los relativos tanto a sus destinatarios cuanto a las entidades que financien la adquisición de las acciones por los Directivos.
- 2.- Autorizar al Consejo de Administración para que con la finalidad de ejecutar, en su caso, el Plan de Adquisición de Acciones por los Directivos de la Compañía o con cualquier otra que considere oportuna, pueda proceder a la adquisición derivativa, por compraventa u otro título oneroso, 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 las 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 período de dieciocho (18) meses desde esta misma fecha, y con sujeción a lo dispuesto en la Sección Cuarta del Capítulo IV del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. A estos efectos se revoca expresamente la autorización conferida al Consejo de Administración en virtud del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de Junio de 2005.
- 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.

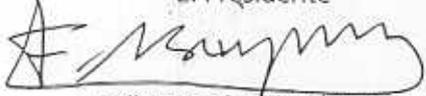
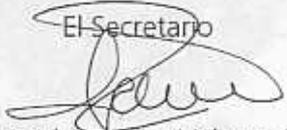


Miguel Angel Jiménez-Velasco Mazarío, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "Abengoa, S.A.", con domicilio social y fiscal en Sevilla, Avda. de la Buhaira, nº 2, inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla, hoja 2.921, folio 107, tomo 47 de Sociedades, con C.I.F. nº A-41002288,

### Certifico:

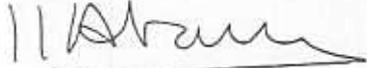
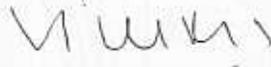
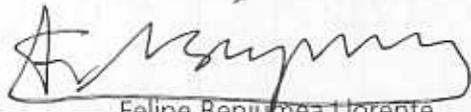
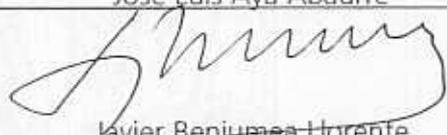
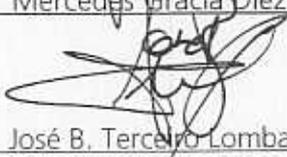
Que el Informe de Gestión Consolidado formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 27 de febrero de dos mil seis correspondiente al Ejercicio 2005, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contiene en este ejemplar compuesto de diecinueve (19) páginas, firmadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 27 de febrero de dos mil seis.

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

El presente Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio 2005, 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 27 de febrero de dos mil seis.

 José Joaquín Abaurre Llorente	 José Luis Aya Abaurre
 Felipe Benjumea Llorente	 Javier Benjumea Llorente
 Ignacio de Polanco Moreno	 Mercedes Gracia Díez
 Carlos Sebastián Gascón	 José B. Tercero Lomba
 Daniel Villalba Vilá	