



ABENGOA 7S4003714

11/2006



Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2006



Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2006

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 2006 cuenta con las siguientes sociedades: la propia sociedad dominante, 273 sociedades dependientes, 26 sociedades asociadas y 2 Negocios Conjuntos; asimismo, las sociedades del Grupo participan en 277 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.

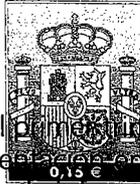
Además de la información contable, que se facilita en las Cuentas Anuales Consolidadas y en este Informe de Gestión, Abengoa publica un "Informe Anual" descriptivo de las realizaciones más importantes del ejercicio 2006. Este Informe está disponible en español, inglés y francés. El citado Informe Anual, que se edita con anterioridad a la celebración de la Junta General de Accionistas en la que corresponde aprobar las Cuentas Anuales del ejercicio 2006, 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 2006.

Además de su publicación impresa, el citado Informe Anual está disponible, a través de Internet en la dirección 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).



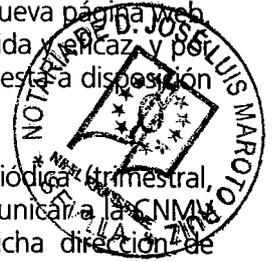
7S4003713



11/2006

Abengoa ha desarrollado desde finales del primer trimestre del año 2002 una nueva página web, caracterizada por una parte con una presentación 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 Ordinaria, el día 9 de abril de 2006, Abengoa, S.A. contaba con 6.663 accionistas.

A 31 de diciembre de 2006 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 2006 se negociaron 118.874.315 acciones. El volumen medio de la contratación diaria en el año ha sido de 468.009 títulos. Los precios de cotización mínima, máxima y media del año 2006 fueron 12,35 Euros, 29,98 Euros y 20,79 Euros respectivamente. La última cotización de las acciones de Abengoa en 2006 ha sido de 27,81 Euros, un 124% superior a la de 31 de diciembre 2005, y un 1.207% superior a la OPV del 29 de noviembre de 1996.

- 1.4. «A partir de la energía solar, la biomasa, los residuos, las tecnologías de la información y la ingeniería, Abengoa aplica soluciones tecnológicas e innovadoras para el desarrollo sostenible »

El uso racional de los recursos naturales y la preocupación porque las generaciones futuras puedan hacer uso de ellos igual que lo hemos hecho nosotros marca el rumbo de Abengoa. Más aún, lo que hoy conocemos como desarrollo sostenible no es para Abengoa exclusivamente preservar el medio ambiente sino que, superando esta visión, elevamos nuestro compromiso a la componente social y humana.

En Abengoa hemos entendido que nuestra actividad tradicional de ingeniería no es más que una valiosa herramienta a través de la cual podemos construir un mundo más sostenible. Adicionalmente, en la última década la apuesta estratégica de Abengoa ha sido, si cabe, mucho más intensa y buena prueba de ello la encontramos en un conjunto de actuaciones emprendidas de entre las que podemos destacar las siguientes:

Solar

- En el año 2006 se ha completado la construcción de la mayor central solar termoeléctrica del mundo 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. Estas plantas están situadas en el término municipal de Sanlúcar la Mayor (Sevilla) y forman parte de una futura plataforma de instalaciones solares termoeléctricas y fotovoltaicas que tendrá una potencia superior a los 300 MW.

Abengoa es líder nacional en plantas de generación eléctrica a partir de la energía solar, con un plan para desarrollar más de 300 MW en los próximos años.

«A partir del sol... producimos energía eléctrica por vía termoeléctrica y fotovoltaica»

Bioenergía

- En el año 2000 entró en funcionamiento 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 €.
- En el año 2002 se adquirió, mediante Oferta Pública de Adquisición, 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 y una inversión inicial de 100 M €. En ese mismo año se puso en marcha 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 €.
- También en el año 2002 se nos adjudicó, por el Department of Energy (D.O.E.) de Estados Unidos 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.
- En el año 2003 se inició la construcción de la tercera planta de bioetanol en España situada en Babilafuente (Salamanca), con una capacidad de producción de 200 M litros/año para su utilización en mezcla directa (blending) en gasolinas. La planta inició su producción en 2006 estando actualmente en construcción una planta anexa con capacidad de 5 M litros/año para la producción de bioetanol a partir de biomasa que será la primera del mundo de estas características.

7S4003712



11/2006

- En el año 2005 se inició la construcción de la cuarta planta de bioetanol en EE.UU. con una capacidad de 330 M litros/año y situada en Nebraska será una de las mayores de EE.UU. en este mismo año se alcanzó un 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).
- En el año 2006 se ha iniciado la construcción en Lacq (Francia) de una planta de producción de etanol con una capacidad de 250 M litros/año. Se tratará de la primera planta europea que funcionará a base de maíz, algo que es muy común en EE.UU.



Abengoa es el primer productor europeo de bioetanol y quinto en EE.UU.

«A partir de biomasa... producimos biocarburantes ecológicos y alimento animal»

Servicios Medioambientales

- Adquisición de Befesa en el año 2000, con una inversión de 300 M €, mediante Oferta Pública de Adquisición.
- Recientemente, en el último trimestre del año 2006, Befesa ha adquirido B.U.S., el mayor reciclador europeo de residuos industriales.
- Abengoa ha incrementado la capacidad de desalación de agua de mar en más de un millón de metros cúbicos al día, lo que permitirá abastecer a más de 4,8 millones de personas.

Abengoa es líder a escala internacional en tratamiento de residuos industriales e ingeniería medioambiental.

« A partir de los residuos... producimos nuevos materiales reciclándolos, depuramos y desalamos el agua para un mundo sostenible »

Tecnologías de la Información

- Las tecnologías que desarrolla Telvent, permiten 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 en cuatro sectores industriales que se consideran esenciales para el desarrollo sostenible: Energía, Tráfico, Transporte y Medio Ambiente.
- En el año 2003, Telvent adquiere la División de Network Management Solutions de Metso Corporations, 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.
- En el año 2004 y para facilitar la continuidad de la estrategia emprendida de expansión de su actividad y el fomento de la inversión en I+D+i, Telvent GIT inició su cotización efectiva en el mercado tecnológico estadounidense Nasdaq. Ese mismo año se adquirió 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).
- En el año 2005 se adquiere la compañía Almos Systems (hoy Telvent Australia) con sede en Perth, Australia, suministrador líder de soluciones meteorológicas.

- En 2006, se ha continuado con la estrategia emprendida unos años antes con la compra de Blue Shield, PB Farradyne y Maexbic

Abengoa es líder internacional en los sectores de energía, tráfico, transporte y medio ambiente.

« A partir de las Tecnologías de la Información... transformamos datos en conocimientos, posibilitando la toma de decisiones operativas y de negocio en Tiempo Real para el tráfico, transporte, la energía y el medio ambiente »

Ingeniería y Construcción Industrial

- En Abengoa entendemos la ingeniería como la mejor herramienta para la construcción de un mundo sostenible. Gran parte de los proyectos de ingeniería que desarrollamos se orientan hacia sectores relacionados con las energías renovables, los biocombustibles, la gestión de residuos industriales o la desalación.
- Apostamos por mejorar la eficiencia energética a través de las centrales energéticas de cogeneración. Abengoa produce más de 2.000.000 Mw/h anuales de electricidad por esta vía.
- En 2006, y con el objetivo de fortalecer nuestra capacidad de ejecución de proyectos energéticos sostenibles, se ha adquirido Energoprojekt Gliwice, sociedad de ingeniería y servicios de consultoría en los sectores de energía e industria, con sede en Polonia.

Abengoa es líder en España e Iberoamérica en proyectos de Ingeniería y Construcción Industrial.

« A partir de la ingeniería... construimos y operamos centrales eléctricas convencionales y renovables, sistemas de transmisión eléctrica e infraestructuras industriales »

1.5. 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.

7S4003711



11/2006

Aporta soluciones para:

- **El desarrollo sostenible:**

- ✓ Abengoa produce al año 619 Millones de litros de etanol lo que evita la emisión de 1.691.486 toneladas de CO₂ a la atmósfera, que equivalen aproximadamente a las emisiones anuales de un parque de 700.000 automóviles.
- ✓ Abengoa produce 2.000.122 Mw/h anuales de electricidad procedente de la cogeneración lo que supone unas emisiones evitadas de 983.963 toneladas de CO₂ si esta energía se produjese en centrales termoeléctricas de carbón.
- ✓ Abengoa dispone de un plan de producción de más de 300 Mw de energía eléctrica procedente del sol equivalentes al consumo de 500.000 ciudadanos al año, y evitando unas emisiones anuales de CO₂ de 742.900 toneladas.
- ✓ Abengoa trata más de 2.536.140 toneladas de residuos industriales, dedicando a la producción de nuevos materiales a través del reciclaje más de 1.297.000 toneladas.
- ✓ Abengoa ha incrementado la capacidad de desalación de agua de mar en más de un millón de metros cúbicos al día, lo que permitirá abastecer a más de 4,8 millones de personas.

- **La Sociedad de la Información y el Conocimiento:** Nuestras soluciones:

- ✓ Gestionan más del 60% de los movimientos de hidrocarburos en 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.
- ✓ Gestionan los desplazamientos de más de 2.500 millones de pasajeros al año en redes de trenes y metro.
- ✓ Proporcionan anualmente información de tráfico en tiempo real, estado de carreteras y tiempos de recorrido, en respuesta a 405.000 solicitudes telefónicas y 5.000.000 por página Web mensuales.
- ✓ Proporcionan seguridad y eficiencia en el aterrizaje y despegue de más de 700 millones de pasajeros al año en más de 150 aeropuertos en todo el mundo.
- ✓ Gestionan la distribución de agua de más de 30 millones de personas en Europa, Norteamérica, Latinoamérica y Oriente Medio.
- ✓ Vigilan e informan de la calidad del aire que respiran más de 20 millones de personas en Europa y Latinoamérica.
- ✓ Facilitan a más de 30 millones de ciudadanos europeos el acceso y la gestión de sus transacciones electrónicas con sus administraciones públicas, así como con otras organizaciones e instituciones.



M Z

- ✓ Reducen en un 15% la lista de espera de los pacientes en más de 250 centros de sanitarios, gestionados por más de 40.000 profesionales de la Salud.
- ✓ Verifican la integridad y veracidad de los pasaportes de más de 18 millones de pasajeros al año.
- ✓ Permiten el intercambio de información entre 13 millones de usuarios de más de 4.000 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 4.406 Km. de líneas de alta tensión en régimen de concesión en Iberoamérica, con más de 22.700 MW de capacidad, equivalente a las necesidades de una población de 24,5 millones de ciudadanos al año.
- ✓ Abengoa ha instalado en España en 2006 cerca de 140.000 nuevas líneas de ADSL que permite el acceso de más de 600.000 ciudadanos a nuevos servicios de valor añadido en banda ancha.
- ✓ Abengoa ha realizado durante 2006 en España el mantenimiento de cerca de 2.275.000 líneas telefónicas (voz, datos y vídeo) con SLA de 24 horas, dando cobertura a 5 millones de españoles (11% de la población).

1.6. Las ventas consolidadas a 31/12/06 alcanzan la cifra de 2.677,2 M € lo que supone un incremento sobre el año anterior del 32,3%.

Todos los grupos de negocio de Abengoa han experimentado un aumento en su cifra de ventas superior al 20%.

Ventas M €			
	2006	2005	% Variación (06-05)
- Bioenergía	476,2	392,7	21,3
- Servicios Medioambientales	555,3	402,4	38,0
- Tecnologías de la Información	476,3	362,6	31,4
- Ingeniería y Construcción Industrial	1.169,4	865,8	35,1
Total	2.677,2	2.023,5	32,3

7S4003710



11/2006

La cifra de Flujos Brutos de Efectivo de Actividades de Explotación (resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones y provisiones, a los flujos de los trabajos realizados para el propio inmovilizado) alcanza los 287,9 M € incrementando sobre el año 2005 71,5 M € (un 33,0% más).

De la aportación a estos Flujos Brutos, destacan por su importancia el crecimiento del grupo de negocio Ingeniería y Construcción Industrial que aporta 137,5 M € (98,9 M € el año anterior) lo que supone un incremento del 39,1%, y el experimentado por Servicios Medioambientales que contribuye con 58,0 M € (40,4 M € el año anterior) lo que significa un incremento del 43,7%



Flujos Brutos M €			
	2006	2005	% Variación (06-05)
- Bioenergía	49,9	43,8	14,0
- Servicios Medioambientales	58,0	40,4	43,7
- Tecnologías de la Información	42,3	33,3	27,2
- Ingeniería y Construcción Industrial	137,5	98,9	39,1
Total	287,9	216,4	33,0

Una vez más es preciso considerar el esfuerzo de la compañía en la actividad de I+D+i cuyo impacto en cuenta de resultados pasa de los 18,3 M € del año 2005 a los 23,2 M € del año 2006 (+26,8%)

El Resultado después de impuestos atribuible a la sociedad dominante es 100,3 M € lo que representa un incremento del 52,0% respecto al obtenido en el ejercicio 2005 (66,0 M €).

El resultado anterior supone un beneficio de 1,11 € por acción superior a los 0,73 € por acción obtenido en el ejercicio 2005.

La financiación sin recurso aplicada a proyectos ha aumentado un 86,9%, pasando de 670,8 M € en 2005 a 1.253,9 M € en 2006.

La Deuda Neta de Abengoa en 2006 asciende a 153,8 M € (posición neta de caja) frente a 118,4 M € (posición neta de caja) del ejercicio 2005.

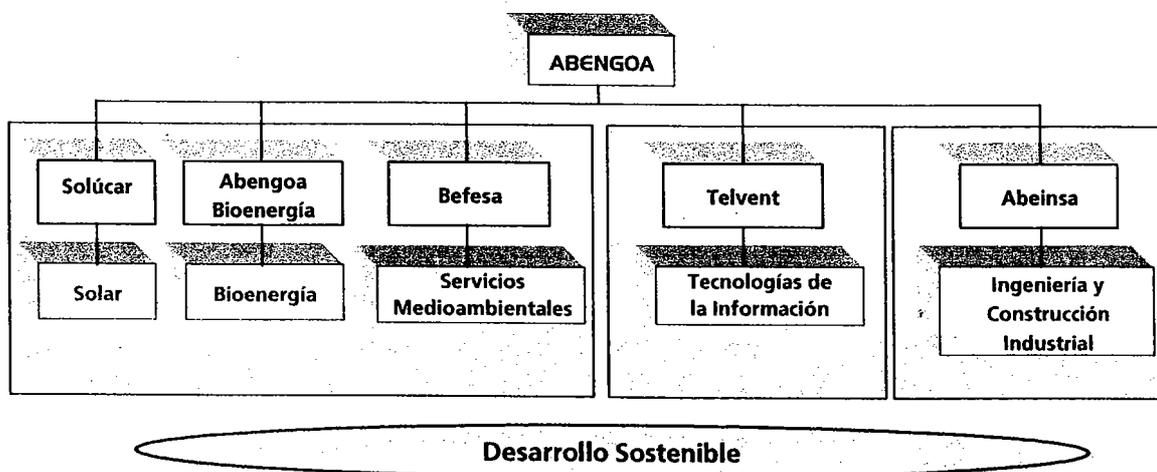
2.- **Exposición sobre la evolución de los negocios y situación del conjunto de las sociedades incluidas en la consolidación.**

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 2006, Abengoa tiene una capitalización bursátil de 2.516,0 M €, está presente en más de 70 países, y dentro de 2006 su volumen de ventas ha sido de 2.677,2 M € y sus Flujos Brutos 287,9 M €.

Abengoa opera a través de cinco grupos de negocio:



M E

7S4003709



11/2006

La actividad de los cinco grupos de negocios 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 CO₂ 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.



M E

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	2006	Δ%	2005	1996	TAMI(*) (96-06)
	M €		M €	M €	%
Total Patrimonio Neto	541,1	2,8	526,2	160,4	12,9
Total Activo	5.427,0	63,3	3.322,7	538,4	26,0

Concepto	2006		2005	1996	TAMI(*) (96-06)
	M €		M €	M €	%
Ventas	2.677,2	32,3	2.023,5	578,8	16,5
Flujos Brutos (1)	287,9	33,0	216,4	53,8	18,3
Bº. Atrib.a Soc. Dominante	100,3	52,0	66,0	16,1	20,1

(1) Resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones y provisiones, ajustado por los flujos de los trabajos realizados para el propio inmovilizado.

(*) 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 681,8 M € en 2005 y 1.151,3 M € en 2006, fundamentalmente por activos intangibles, representativas de las inversiones en determinadas concesiones situadas en Brasil, por la adquisición a finales de 2006 del Grupo B.U.S. 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 2006 supone 796,1 M € en el epígrafe a largo plazo y 457,8 M € en el correspondiente a corto plazo, frente a 386,4 M € y a 284,5 M € respectivamente en el año 2005.

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%.

7S4003708



11/2006

- b) Ampliación del capital de Abengoa dentro del ejercicio 2000, que permitió 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.
- j) Adquisición en 2006 del cien por cien de las acciones de B.U.S., Group AB, por un valor compañía de 330 M €, a través de una financiación sin recurso, firmada con Barclays. Con fecha 4 de diciembre, las autoridades alemanas de la Competencia dieron el visto bueno a la operación.



- 2.2.3. En la evolución de los Grupos de Negocio a nivel de Ventas y Flujos Brutos destaca el crecimiento experimentado en Servicios Medioambientales, con un incremento del 38,0% en Ventas y del 43,7% en Flujos Brutos:

Grupo de Negocio	Ventas 2006			Ventas 2005		Ventas 1996	
	M €	% sobre total	Δ 06/05 (%)	M €	% sobre total	M €	% sobre total
Bioenergía	476,2	17,8	21,3	392,7	19,4	-	-
Servicios Medioambientales	555,3	20,7	38,0	402,4	19,9	46,3	8,0
Tecnologías de la Información	476,3	17,8	31,4	362,6	17,9	138,9	24,0
Ingeniería y Construcción Industrial	1.169,4	43,7	35,1	865,8	42,8	393,6	68,0
Total	2.677,2	100,0	32,3	2.023,5	100,0	578,8	100,0

Grupo de Negocio	Flujos Brutos 2006			Flujos Brutos 2005		Flujos Brutos 1996	
	M €	% sobre total	Δ 06/05 (%)	M €	% sobre total	M €	% sobre total
Bioenergía	49,9	17,3	14,0	43,8	20,2	-	-
Servicios Medioambientales	58,0	20,2	43,7	40,4	18,7	4,3	8,0
Tecnologías de la Información	42,3	14,7	27,2	33,3	15,4	7,5	14,0
Ingeniería y Construcción Industrial	137,5	47,8	39,1	98,9	45,7	42,0	78,0
Total	287,9	100,0	33,0	216,4	100,0	53,8	100,0

- 2.2.4. En el ejercicio 2006, 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 2.677,2 M € de facturación del ejercicio 2006, 1.499,8 M € (56,0%) corresponden a ventas en el exterior. La actividad en España ha supuesto 1.177,4 M € (el 44,0%) frente a 1.041,7 M € del año 2005 (51,5%).

De la cifra total de ventas en el exterior, 1.071,5 M € (71,4%) 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 428,3 M € (28,6%). En 2005 la actividad local y la exportación representaron un 36,8% y un 11,7% respectivamente.



11/2006

Es preciso resaltar la variación experimentada en la contribución de las distintas áreas geográficas. Así Iberoamérica sigue representando un porcentaje similar al de 1996. Sin embargo, la aportación de USA y Canadá que en 1996 era nula, alcanza hoy día el 10,6%. La distribución geográfica de las ventas es la siguiente:



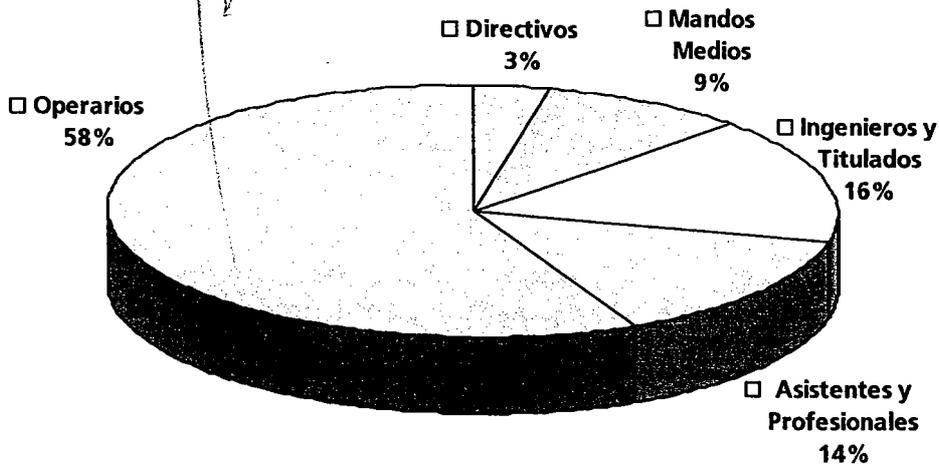
Actividad Exterior

Exportación y Ventas de Sociedades Locales	2006		2005		1996		TAMI(*) (96-06)
	M €	%	M €	%	M €	%	%
- USA y Canadá	284,7	10,6	270,3	13,4	0,0	0,0	-
- Iberoamérica	739,5	27,6	492,3	24,3	152,4	26,3	17,1
- Europa (excluida España)	319,0	11,9	122,2	6,0	16,4	2,8	34,6
- África	104,3	4,0	46,3	2,3	5,2	0,9	34,8
- Asia	43,5	1,6	47,3	2,3	24,4	4,2	5,9
- Oceanía	8,8	0,3	3,4	0,2	0,0	0,0	-
Total Exterior	1.499,8	56,0	981,8	48,5	198,4	34,2	22,4
Total España	1.177,4	44,0	1.041,7	51,5	380,4	65,8	12,0
Total Consolidado	2.677,2	100,0	2.023,5	100,0	578,8	100,0	16,5

(*) 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	2006	%	2005	1996
España	6.977	51,3	6.000	4.115
Exterior	6.631	48,7	5.082	3.335
Total	13.608	100,0	11.082	7.450



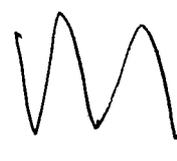
(Handwritten signatures)

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

En relación con el procedimiento seguido por el Juzgado Central de Instrucción número 4 de la Audiencia Nacional contra cuatro miembros del Consejo de Administración de Abengoa, S.A., y contra el actual Secretario del Consejo de Administración, así como contra el actual Presidente de Telvent GIT por un supuesto delito de administración desleal del artículo 295 del Código Penal, como consecuencia de la compra de acciones de Xfera, el Auto del Juzgado Central de lo Penal de la Audiencia Nacional de fecha 25 de enero de 2007 decreta la nulidad absoluta y el sobreseimiento del citado procedimiento. El 17 de octubre de 2006 el Juzgado Central de lo Penal ya dictó un auto en el que dejaba sin efecto las medidas cautelares impuestas a Inversión Corporativa. El Auto de 25 de enero acoge y estima íntegramente la cuestión previa planteada por la representación procesal de los acusados, relativa a la falta de legitimación activa del Ministerio Fiscal, en ausencia de denuncia de persona alguna, tal como establece el artículo 296 del Código Penal. El auto también aclara que no se produce ninguno de los supuestos excepcionales –afectación a los intereses generales o pluralidad de afectados- que permiten plantearse la existencia de delito aún en caso de inexistencia de denuncia alguna. El Auto de 25 de enero fue objeto de recurso por parte del Ministerio Fiscal con fecha 6 de febrero de 2007, que será resuelto por la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional en el plazo oportuno, momento en que de confirmarse el citado Auto, adquirirá firmeza.

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.



7S4003706



11/2006

Información sobre actividades en materia de investigación y desarrollo.



- 5.1. Abengoa ha seguido aumentando su esfuerzo en I+D+i durante el año 2006 (a pesar de la prolongación de la crisis tecnológica mundial), convencida de que este esfuerzo, para que de 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 2006 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 biocarburos 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 2006, la cifra de inversión en I+D+i ha sido de 68,5 M € frente a 65,9 M € en 2005. Para el ejercicio 2007, la sociedad tiene previsto aumentar aún más su esfuerzo de inversión en I+D+i hasta alcanzar un volumen superior a los 69 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 2006, se tienen Sistemas de Gestión de Calidad certificados a través de la ISO 9001 para el 93% de las sociedades de Abengoa; igualmente se tienen Sistemas de Gestión Medioambiental certificados a través de ISO 14001 para el 82% 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
Solar	50%	50%
Tecnologías de la Información	92%	85%
Ingeniería y Construcción Industrial	100%	71%
Servicios Medioambientales	94%	100%
Bioenergía	83%	67%

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).



7S4003705



11/2006

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 2006.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Abengoa, S.A. de 9 de abril de 2006, autorizó al Consejo de Administración para acordar la emisión de otros títulos que reconozcan o creen una deuda o aportación de capital, dentro de los límites legales que en cada caso resulten aplicables.

- 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.

Adicionalmente, durante el año 2006, ha quedado implantado en Abengoa, S.A. un Plan de Adquisición de Acciones para los Directivos del grupo, con arreglo a los siguientes términos básicos:

- Destinatarios: Hasta 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, 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.
- 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.



(Firmas manuscritas)

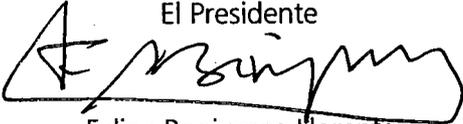
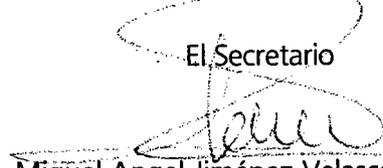
ABENGOA

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:

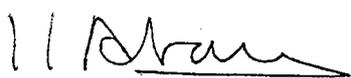
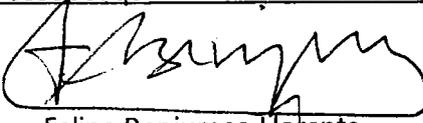
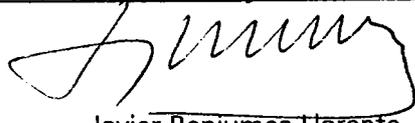
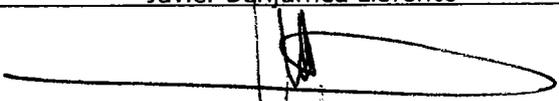
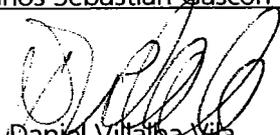
Que el Informe de Gestión Consolidado formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 26 de febrero de dos mil siete correspondiente al Ejercicio 2006, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contiene en este ejemplar compuesto de diecinueve (19) páginas, firmadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 26 de febrero de dos mil siete.

<p>Vº Bº El Presidente</p>  <p>Felipe Benjumea Llorente</p>	<p>El Secretario</p>  <p>Miguel Angel Jiménez-Velasco Mazarío</p>
---	--

El presente Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio 2006, 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 26 de febrero de dos mil siete.

 <p>José Joaquín Abaurre Llorente</p>	 <p>José Luis Aya Abaurre</p>
 <p>Felipe Benjumea Llorente</p>	 <p>Javier Benjumea Llorente</p>
 <p>Ignacio de Polanco Moreno</p>	 <p>Mercedes Gracia Díez</p>
 <p>Carlos Sebastián Gascón</p>	 <p>José B. Terceiro Lomba</p>
 <p>Daniel Villalba Vía</p>	

7S4003704



11/2006

Yo, JOSE LUIS MAROTO RUIZ, Notario de Sevilla y de su Ilustre Colegio.

DOY FE: Que la precedente fotocopia concuerda fielmente con su original, que me exhiben y devuelvo.

Y para que así conste libro el presente testimonio por exhibición, extendido en ciento cuarenta y un folios del timbre del estado notarial, que son el presente y los ciento cuarenta folios siguientes en orden correlativo, en Sevilla, a siete de Marzo de dos mil siete.=



Handwritten signature

100