

Folleto Informativo Completo
Ampliación de Capital mediante la Emisión
de 3.231.060 acciones ordinarias de
167 pesetas de valor nominal

ABENGOA

Julio 2000

El presente Folleto Completo ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de Julio de 2000.

Capítulo 0: Circunstancias relevantes a considerar sobre la emisión de valores

0.1 Resumen de las características de los valores objeto de emisión amparados por este folleto y del procedimiento previsto para su colocación y adjudicación entre los inversores.

0.1.1 Identificación de la persona que emite los valores objeto de este folleto.

La presente emisión de acciones (en adelante, la "Emisión") de Abengoa, S.A. ("Abengoa") la realiza la propia sociedad emisora, con domicilio social en Sevilla, Avenida de la Buhaira, nº2, inscrita en el Registro Mercantil al Tomo 47, Folio 107, Hoja 2921, CIF A-41/002288.

Actúa como Entidad Directora, Agente y Asesora, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y como Co-Asesores Santander Central Hispano Investment, S.A. y The Chase Manhattan Bank, CMB, S.A.

0.1.2 Consideraciones específicas sobre la emisión que han de tenerse en cuenta para una mejor comprensión de las características de los valores de la emisión amparada por este folleto.

Acciones objeto de la Emisión

Las acciones objeto de la presente Emisión serán acciones ordinarias de Abengoa de 167 pesetas de valor nominal cada una representadas por medio de anotaciones en cuenta, de la misma clase y serie única que las acciones actualmente en circulación y con los mismos derechos y obligaciones, libremente transmisibles, e inscritas en los correspondientes registros contables a cargo del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (SCLV), con domicilio en la calle Orense, nº34, Madrid, y de sus entidades adheridas.

El número de acciones ofrecidas es de 3.231.060, en la proporción de 1 acción nueva por cada 6 acciones antiguas.

El valor efectivo de la ampliación, tomando como base un precio efectivo de 3.868 pesetas (23,24 euros) por acción, asciende a 12.497.740.080 Pts. (75.112.930,65 euros).

Otras características de la Emisión

Verificado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el correspondiente folleto de emisión y publicados los anuncios, se iniciará el periodo de suscripción preferente que se extenderá durante 15 días naturales. Es de destacar que el accionista mayoritario de Abengoa, Inversión Corporativa, I.C., S.A. se ha comprometido a suscribir el 52,16% de la ampliación, según los derechos de suscripción que le corresponden. Así se explica en el Capítulo II.10.1, adjuntándose carta de compromiso en el Anexo 4.

Sin perjuicio de lo expuesto, si en la fecha de cierre la ampliación de capital no se encontrara íntegramente suscrita, el Consejo de Administración del Emisor podrá optar por: desistir de la Emisión procediendo a la devolución de las cantidades que se hubieran recibido en concepto de precio de las nuevas acciones o por reducir el aumento de capital acordado hasta la cifra de las suscripciones recibidas hasta la fecha de cierre.

0.2 Consideraciones en torno a las actividades, situación financiera y circunstancias más relevantes del emisor objeto de descripción en este folleto.

0.2.1 Breve reseña de la actividad del grupo del emisor y de aquellos cambios significativos que, en su caso, pudieran haberse producido recientemente.

Abengoa fue fundada en Sevilla en 1941. Integrada por cuatro Grupos de Negocio (Bioenergías, Sistemas y Comunicaciones, Medio Ambiente, e Ingeniería Aplicada, Construcción y Equipamiento), aporta soluciones integrales en los sectores de la Energía, Telecomunicaciones, Internet, Transporte, Agua, Medio Ambiente, Industria y Servicios.

Abengoa es una sociedad holding con 4 grupos de negocio, cada uno de los cuales está integrado por distintas unidades operativas que actúan a través de sociedades especializadas.

Dentro de cada una de las cuatro unidades de negocio, Abengoa puede ofrecer dos tipos de productos (Convencionales e Integrados) aplicando una estrategia basada en aprovechar los retornos de su actividad tradicional para desarrollar Productos Integrados (promoción, inversión, realización mantenimiento y operación), lo que permite mejorar su rentabilidad y adaptar su base de negocio con la flexibilidad que demanda el mercado.

Hasta 1999 el desarrollo de los productos integrados se realizó, en general, a través de "Sociedad Inversora en Energía y Medio Ambiente, S.A." (Siema), que participa en el capital de las sociedades Promotoras de Proyectos. La inversión en éstos está instrumentada a través de estructuras de "financiación de proyectos", donde la institución financiera dota la financiación asumiendo su reembolso con recurso limitado a los fondos generados por el propio Proyecto objeto de la inversión. De esta forma, el flujo de fondos generados en la Promotora, se constituyen en la garantía fundamental de la financiación.

En la segunda mitad del ejercicio 1999 Abengoa constituye la sociedad "Telvent AG", que desarrolla Productos Integrados en los mercados de Telecomunicaciones e Internet.

En el capítulo IV se desarrolla en detalle esta información.

La evolución de las principales magnitudes consolidadas de Abengoa, del balance y de la cuenta de resultados durante los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

Concepto	1999		$\Delta\%$	1998		1997	1996
	MPtas.	Mill. Euros		MPtas.	Mill. Euros	Mptas.	MPtas.
Fondos Propios	33.379	200,6	+8,7	30.701	185,18	30.053	26.683
Total Activo	199.317	1.197,9	+21,7	163.826	984,61	126.919	90.195

<u>Concepto</u>	<u>1999</u>		<u>D%</u>	1998		1997	1996
	MPtas.	Mill. Euros		MPtas.	Mill. Euros	Mptas.	MPtas.
Ventas	144.122	866,2	+10,3	130.646	785,20	115.258	96.311
Beneficio de Explotación	8.891	53,4	+10,5	8.043	48,34	7.887	6.920
Beneficio de Actividades Ordinarias	11.965	71,9	+139,4	4.998	30,10	4.732	4.251
EBITDA (1)	14.694	88,3	+17,7	12.484	75,03	10.689	8.556
Beneficio Consolidado Neto	3.995	24,0	+12,6	3.548	21,32	3.151	2.693
Beneficio Atribuido a Socios Externos	(350)	(2,1)	+48,3	(236)	1,42	(136)	(15)
Beneficio Atribuido a Soc. Dominante	3.645	21,9	+10,1	3.312	19,90	3.015	2.678
Cash Flow Neto	9.250	55,6	+15,5	8.009	48,10	6.213	4.773

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

0.2.2 Mención de los factores y de los riesgos más significativos y de aquellas circunstancias condicionantes que estén afectando o pudieran afectar a la generación futura de beneficios.

Integración con Befesa Medioambiente S.A.

A través de una Oferta Pública de Adquisición de acciones, el 21 de Junio de 2000, Abengoa adquirió el 90,03% del capital de Befesa. Esta compañía fundada en septiembre de 1993, ha experimentado un crecimiento sostenido, tanto en términos de ventas como de beneficios netos. De cualquier manera, no puede asegurarse que los resultados operativos alcanzados hasta el día de hoy, sean indicativos de los que se alcancen en el futuro, o de que continúen los actuales niveles de rentabilidad.

A 31 de Septiembre de 1999, Befesa contabilizó unas ventas consolidadas de 32.023 M Ptas. así como un beneficio atribuido después de impuestos de 2.410 M Ptas. El equipo gestor estima que la adquisición de Befesa beneficiará al Grupo por varias razones, incluyendo entre otras la diversificación dentro del campo del reciclaje de residuos industriales; la consolidación de la posición del Grupo dentro del sector en España; el aumento de la cifra de negocios y la aportación de su avanzado "know how" tecnológico. En todo caso, no puede asegurarse ni el logro de dichos beneficios, ni que los resultados operativos y los beneficios netos alcanzados por el Befesa en el pasado, se alcancen igualmente en el futuro.

Abengoa prevé que la integración de Befesa se produzca de forma ágil, por estar esta compañía ubicada en España así como por haber mantenido con las mismas extensas relaciones comerciales y estratégicas con carácter previo a su adquisición. Cabe destacar que el equipo directivo de Befesa ha manifestado su intención de permanecer en la misma para, siguiendo las directrices de Abengoa, situar su unidad de medioambiente en posiciones de destacado liderazgo tanto en España como en los mercados Iberoamericanos en los que se implante.

Sin embargo, los procesos de integración operativa, financiera, contable y comercial como este resultan difíciles de completar en los plazos previstos inicialmente, por lo que cabe la posibilidad de que los planes del equipo directivo de Abengoa para integrar Befesa en el plazo de un año cuenten en la práctica con un período de ejecución mayor de lo inicialmente previsto.

A continuación se pasa a detallar los principales factores de riesgo de Abengoa y Befesa.

Grado de estacionalidad de la actividad desarrollada por la Sociedad

Los negocios tradicionales de Abengoa, fundamentalmente Ingeniería Aplicada y en menor medida la unidad de negocio de Sistemas y Comunicaciones, dependen del sector industrial y por tanto cuentan con un carácter cíclico según la situación de los mercados (nacionales e internacionales).

Respecto a otras áreas más recientes de actividad como Energías Renovables y Bioenergías, es difícil evaluar en estos momentos su mayor o menor dependencia de los ciclos de la actividad económica, dado su carácter novedoso, y su creciente desarrollo.

Concentración Cartera de Clientes

Tradicionalmente, Abengoa ha contado con gran concentración en su negocio de Instalaciones con el Grupo Telefónica y sus filiales en Iberoamérica. Sin embargo, esta dependencia ha ido disminuyendo gradualmente en los últimos años, pasando de representar el 77% de la facturación de los clientes privados en 1992, a un 10,5% en 1999. Actualmente ningún otro cliente representa más del 2,5% de las ventas totales de la compañía.

Relación con Organismos Públicos.

La dependencia de las actividades de Abengoa respecto al sector público y a las directrices presupuestarias es relativamente moderada, ya que las ventas al sector público en España tradicionalmente no han excedido del 15% del total facturación de Abengoa.

La actividad llevada a cabo por Befesa está estrictamente regulada, tanto a nivel nacional como local. El equipo gestor considera que su relación con estas autoridades

es buena cooperando ampliamente con las autoridades medio ambientales en varias de las regiones en las que el Grupo desarrolla su actividad.

En cualquier caso, y aunque no exista razón para prever lo contrario, no puede asegurarse que se vayan a seguir manteniendo estas relaciones en el futuro, ni predecirse el impacto que una alteración de las mismas pueda tener en la situación financiera y operativa de la Sociedad.

Actividad Internacional

En 1999, el 47% de las ventas de Abengoa, proceden de la actividad exterior, no obstante, el 30% se desarrolla desde sociedades locales estables, mitigando el riesgo internacional.

Desde un punto de vista patrimonial, el conjunto de inversión en las filiales de Iberoamérica al cierre del ejercicio 1999, representa 9.800 millones de pesetas (valor contable), algo menos del 5% del activo a la fecha. Adicionalmente, los fondos propios de las filiales locales son superiores a 14.300 millones de pesetas.

La actividad en Iberoamérica se viene desarrollando desde hace más de treinta años con una presencia estable que permite ha permitido obtener una importante experiencia en la gestión de los negocios en dichos países.

Regulación medioambiental

Befesa está sujeta a las normas medioambientales vigentes en cada uno de los sectores en los que desarrolla su actividad, incluyendo la normativa de la Unión Europea. Estas normas regulan, entre otras materias, las emisiones a la atmósfera, los vertidos al agua, y los vertidos de residuos tóxicos y peligrosos. Alguna de las actividades que desarrolla, conlleva riesgos medioambientales por lo que se controlan intensamente los procesos productivos.

De igual manera, el equipo gestor considera que las inversiones anuales presupuestadas para la mejora de las plantas son suficientes para cubrir cualquier posible inversión que fuese necesaria para el cumplimiento de la regulación actual o futura. En todo caso, es posible que en el futuro el endurecimiento de la normativa medio ambiental conlleve un aumento de los costes de su cumplimiento, si bien ese endurecimiento tendría, de igual manera, un efecto beneficioso en el negocio del Grupo en general.

0.2.3 Cuando el endeudamiento ajeno sea importante y significativo en relación con el conjunto del pasivo del emisor a nivel individual o a nivel de su grupo, se facilitará un comentario sobre la posición de endeudamiento del emisor o de su grupo, sobre la estructura de recursos propios y recursos ajenos, ratios de solvencia, y estimación de su posible evolución y del efecto que sobre esa posición, estructura y ratios pudieran tener la emisión de valores en curso o previstas realizar por el emisor

Abengoa distingue en su información económica dos tipos de recursos financieros:

a) Financiación de Proyectos.

b) Deudas no comerciales

a) Financiación de Proyectos

A continuación se transmite la Nota 13 de la Memoria Consolidada del Ejercicio 1999.

a.1. Incluidas en el perímetro de consolidación se encuentra Siema, sociedad participada al 100% por Abengoa, S.A. Siema es una sociedad de cartera, que posee participaciones en sociedades cuyo objeto social es “uniproyecto”.

Las sociedades titulares de los Proyectos suelen financiar los mismos mediante la figura conocida como “Project Finance” (Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos).

En esta figura la base del acuerdo entre la sociedad y la entidad financiera estriba en la asignación de los flujos de caja que el proyecto genera a la amortización de la financiación y a atender la carga financiera, con exclusión o bonificación cuantificada de cualquier otro recurso patrimonial, de manera que la recuperación de la inversión por la entidad financiera sea exclusivamente a través de los flujos de caja del proyecto objeto de la misma, existiendo subordinación de cualquier otro endeudamiento al que se deriva de la Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos, mientras éste no haya sido reembolsado en su totalidad.

Así, nos encontramos ante fórmulas de financiación, sin recurso, que se aplican unívocamente a proyectos empresariales específicos. En las sociedades titulares de Proyectos, adicionalmente a la participación de Siema o Abengoa, S.A., se suele contar con otros socios, como compañías eléctricas, Administraciones Públicas de carácter autonómico y otros socios locales.

a.2. Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio por los epígrafes relacionados con la Financiación de Proyectos son los siguientes:

Inmovilizaciones en Proyectos	Saldo al 31.12.98	Saldo al 31.12.99
Inmovilizaciones Inmateriales	2.308	3.320
Inmovilizaciones Materiales	38.439	47.684
Total	40.747	51.004
Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos	Saldo al 31.12.98	Saldo al 31.12.99

Largo plazo	22.715	29.323
Corto plazo	2.563	6.505
Total	25.278	35.828
Neto	15.469	15.176

a.3. Otras informaciones.

- En la Memoria del Ejercicio 1999 se da mayor detalle de los importes y variaciones experimentados en el ejercicio por las inversiones en inmovilizaciones en Proyectos financiados sin recurso y su previsión de cancelación de acuerdo con el flujo de caja (cash-flow) a generar por los mismos.
- Asimismo, en cuanto a la deuda con entidades de crédito, y en comparación con la situación a 31.12.1999, las principales variaciones son las que se explican en los epígrafes VI.7. y VII.2.4. del presente Folleto Informativo, concretamente:

a) Adquisición de Befesa.

En el epígrafe VI.7 se informa que a 31 de diciembre de 1999, Abengoa contaba con recursos de tesorería por importe 20.346 M Ptas.

La financiación de la OPA sobre Befesa, ha supuesto un cambio en la estructura financiera, con respecto al inicio del ejercicio, estructurándose una financiación a largo plazo (6 años) por importe de 40.000 Mptas.. Como consecuencia de esta operación y tras la incorporación de Befesa, se estima un endeudamiento total de 82.446 M Ptas., lo que sitúa el apalancamiento financiero total (medido como el cociente entre la deuda financiera neta y la suma de esta última y los fondos propios a valor contable), en el 47,5%.

Con la presente ampliación se pretende reducir este nivel de apalancamiento. Un incremento de los Fondos Propios en 12.500 Mptas situaría el apalancamiento financiero total, en torno al 39,7%, tal y como se muestra en la siguiente tabla. De este modo, se obtendrán los recursos financieros necesarios para acometer el plan de crecimiento en los sectores de telecomunicaciones y nuevas tecnologías, fundamentalmente Internet.

Millones de Pesetas	Abengoa consolidado (30/06/00)	Befesa consolidado (31/03/00)	Total agregado	Estimado combinado 30/06/00	Situación Post-Ampliación ⁽¹⁾
Deuda Bancaria (LP y CP)	75.549	15.129	90.678	90.678	78.178
Tesorería + IFT	32.251	9.091	41.342	41.342	41.342
Deuda Financiera Neta	43.298	6.038	49.336	49.336	36.836
Fondos Propios	37.533	19.449	56.982	37.533	50.033
Total Pasivo	266.764	59.320	326.084	279.637	279.637
Deuda Fin Neta / FFPP	115,4%	31,0%	86,6%	131,4%	73,6%
Deuda Fin Neta / (Deuda Fin Neta + FFPP)	53,6%	23,7%	46,4%	56,8%	42,4%
Deuda Fin Neta / Total Pasivo	16,2%	10,2%	15,1%	17,6%	13,2%

(1) Ampliando capital por 12.500 Millones de pesetas.

b) Préstamo Sindicado a Largo Plazo.

En el epígrafe VII.2.4. se informa que a 31.12.99 Abengoa, S.A. contaba con los siguientes préstamos a largo plazo cuyo total supera el 20% de la posición total de endeudamiento bancario:

Entidad	Millones Pts.	% s/total
Préstamo Sindicado	15.000	100%

Con fecha 15 de junio de 2000 se comunicó a la CNMV como hecho relevante la firma de un Contrato de Préstamo Sindicado por importe de hasta 40.000 millones de pesetas. Simultáneamente, se canceló el Préstamo Sindicado mencionado de 15.000 millones de pesetas.

El citado contrato de Préstamo Sindicado fue firmado con fecha 15 de junio de 2000 entre Abengoa S.A. y The Chase Manhattan Bank CMB, S.A. como Banco Agente, junto con treinta y siete entidades financieras nacionales y extranjeras. El vencimiento final del préstamo es de seis años, con amortización por terceras partes al final de los años 4, 5 y 6, y prevé un tipo de interés variable referenciado al euríbor. La finalidad del mismo es, entre otras, la financiación para la adquisición de acciones de Befesa Medio Ambiente SA (en relación con la Oferta Pública de Adquisición de Acciones promovida por Abengoa) así como para la cancelación del préstamo citado por importe de 15.000 millones de pesetas y otras necesidades de tesorería. Como garantía específica del préstamo, las sociedades participadas por Abengoa en más del 50% y cuyos activos o facturación superen el 5% de los activos consolidados o facturación consolidada de Abengoa a partir del ejercicio 1999 incluido, asumen solidariamente las obligaciones establecidas a cargo de Abengoa en el Contrato de Préstamo.

Esta facilidad financiera no contiene restricciones significativas a la capacidad operativa o financiera de la Compañía, incluyendo las cláusulas normales de

mantenimiento de los niveles de resultados habituales con el comportamiento histórico de la Compañía.

0.2.4. Otros aspectos relevantes

En el epígrafe VII.2.5. se informa que las sucesivas adquisiciones de participaciones accionariales en Befesa Medio Ambiente han generado un fondo de comercio de consolidación total para Abengoa superior a 32.000 M Ptas.

La Compañía considera que la amortización del citado Fondo de Comercio de consolidación de Befesa, se podrá completar en el transcurso de los próximos tres a cinco ejercicios, (como máximo) a través de la generación de resultados extraordinarios mediante desinversiones a realizar de activos financieros no estratégicos, en la oportunidad y situación del mercado.

La Compañía estima que la política de amortización del Fondo de Comercio de Consolidación de Befesa no va a afectar a la previsión de distribución de resultados.

Asimismo en el epígrafe VII.2.2. se informa que la política de distribución de resultados en Abengoa, desde su salida a Bolsa (Noviembre 96), ha sido distribuir en concepto de dividendo anual el 30% del Beneficio Consolidado atribuible a la sociedad dominante. No hay ninguna decisión o propósito de modificar dicha política de "payout". La Compañía estima que la política de amortización del Fondo de Comercio de Consolidación de Befesa no va a afectar a ésta previsión de distribución de resultados.

Capítulo I: Personas que asumen la responsabilidad
de su contenido y organismos supervisores del folleto.

I.1. Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto:

D. Jesús Pérez Rodríguez, con DNI nº 16.030.406-G, en nombre y representación de Abengoa, S.A., debidamente facultado a estos efectos por el Consejo de Administración de fecha 25 de Junio de 2000, según consta en los documentos unidos como **Anexo 2**, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto explicativo, y declara que los datos e informaciones que contiene son ciertos y que no existen omisiones que puedan alterar su contenido. Asimismo, declara que el presente Folleto no omite ningún dato relevante ni induce a error.

I.2. Organismos supervisores del folleto:

El presente Folleto de Emisión de acciones de Abengoa ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "CNMV") con fecha 21 de Julio de 2000.

Conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores ("Real Decreto 291/1992"), modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificación del Régimen Jurídico de los Mercados de Valores ("Real Decreto 2590/1998"), se hace constar que el registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

La presente Emisión no precisa de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

I.3. Audidores:

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Abengoa, S.A., así como las Cuentas Anuales consolidadas e Informe de Gestión consolidado de Abengoa, S.A. y de las sociedades dependientes que integran el grupo Abengoa, correspondientes a los ejercicios completos 1997, 1998 y 1999 han sido auditadas, con emisión de opiniones favorables en todos los casos por Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L. (anteriormente denominado Price Waterhouse Auditores, S.A.), con domicilio social en Paseo de la Castellana, 43, Madrid, provista de C.I.F. B.79031290 y con número S-0242 del Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.).

Se adjunta como **Anexo 3**, copia de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 1999 de Abengoa, S.A., así como del consolidado, junto con los correspondientes Informes de Auditoría.

Capítulo II.- La Oferta pública y los valores negociables objeto de la misma.

II.1. Acuerdos sociales:

La Junta General Ordinaria de Abengoa, S.A. de fecha 25 de Junio de 2000, acordó la delegación en el Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1.b. del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, de la facultad de ampliar el capital social en una o varias veces, hasta la cifra de 1.618.761.060 pesetas equivalente al 50% del capital social en el momento de dicha autorización, mediante aportaciones dinerarias con o sin prima de emisión, dentro del plazo de cinco años, y en la oportunidad y cuantía que el propio Consejo determine, delegando asimismo la facultad de exclusión del derecho de suscripción preferente, e incluyendo la facultad de solicitud de admisión a cotización oficial ante los organismos oficiales con cuantos requisitos se exijan y sean aplicables y que se adjunta como Anexo 1.

En uso de la facultad citada, el Consejo de Administración de Abengoa, S.A. en reuniones de 25 de junio y 17 de julio de 2000 ha acordado la ampliación de capital social y admisión a cotización oficial de las acciones a emitir en la citada ampliación en los términos y condiciones descritos en el presente Folleto. Se adjunta como Anexo 2 certificación de los referidos acuerdos.

II.2. Referencia en su caso a la autorización administrativa previa de la emisión u oferta, con reproducción de los datos o condicionamientos que resulten de la misma.

La presente Emisión no requiere autorización administrativa previa, estando únicamente sujeta a régimen de verificación del Folleto y su registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

II.3. Evaluación del riesgo inherente a los valores o a su emisor.

Si bien no se ha realizado una evaluación específica del riesgo inherente a los valores ofertados y la entidad emisora con ocasión de la presente operación por una Entidad Calificadora o de Rating, al ser Abengoa, S.A. una sociedad cotizada en Bolsa, desde 29 de Noviembre de 1996, existen desde entonces numerosos informes emitidos por diversas sociedades de Valores y Bolsa, que pueden facilitar a los eventuales suscriptores la evaluación de los diversos factores de riesgo implicados.

II.4. Cuando se trate de valores a los que no sea de aplicación un régimen legal típico definido o impliquen, cuando ello sea posible, variaciones sobre el régimen típico previsto en las disposiciones legales aplicables:

No existen variaciones sobre el régimen legal típico previsto en las disposiciones legales aplicables a las acciones de sociedades anónimas admitidas a cotización oficial.

II.5. Características de los valores:

II.5.1. Naturaleza y denominación de los valores que se ofrecen con indicación de su clase y serie.

Los valores a los que se refiere la presente Emisión son acciones ordinarias de Abengoa, S.A., de 167 pesetas de valor nominal cada una pertenecientes a la misma clase y serie que las restantes acciones de Abengoa actualmente en circulación, sin que existan acciones privilegiadas, y están libres de cargas y gravámenes, gozando de plenos derechos políticos y económicos.

II.5.2 Forma de representación; si se trata del sistema de anotaciones en cuenta, denominación y domicilio de la entidad encargada de su registro contable.

Todas las acciones de Abengoa actualmente en circulación están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en el Registro Central del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (en adelante el "SCLV"), entidad domiciliada en Madrid, Orense, 34, encargada del registro contable de las acciones. Las acciones a emitir en la ampliación de capital en curso que estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta, cuyo registro contable será llevado por el S.C.L.V. y sus Entidades Adheridas.

II.5.3. Importe global de la emisión u oferta, desglosado en su caso entre ampliación de capital y prima de emisión.

El importe global de la presente emisión es de 12.497.740.080 pesetas; de dicho importe global:

- 539.587.020 pesetas corresponden al nominal de las acciones a emitir.
- 11.958.153.060 pesetas corresponden a la prima de emisión de las acciones, lo que equivale a una prima de 3.701 pesetas por acción de 167 pesetas nominales.

II.5.4. Número de valores, numeración, proporción sobre el capital e importe nominal y efectivo de cada uno de ellos.

(a) Número de Valores ofrecidos

El número de acciones ofrecidas es de 3.231.060, de 167 pts. de valor nominal, representativas de un 14,28% del capital social resultante tras la ampliación de capital en curso.

Los accionistas de Abengoa tendrán derecho a suscribir nuevas acciones en proporción de 1 acción nueva cada 6 antiguas.

(b) Precio

La prima de emisión es de 3.701 pesetas por acción. El precio de las acciones, que será único para toda la Emisión, es de 3.868 pesetas por acción.

El precio por acción ha sido fijado por el Consejo de Administración en atención a la cotización media de la acción de Abengoa en el período de 10 al 14 de Julio con un descuento habitual en el mercado para este tipo de operaciones.

II.5.5. Comisiones y gastos conexos de todo tipo que obligatoriamente haya de desembolsar el suscriptor.

Se advierte que cada entidad ante la que se tramiten órdenes de suscripción podrá aplicar las tarifas y comisiones que en concepto de tramitación de órdenes de suscripción tenga vigentes, de conformidad con la legislación aplicable.

En cualquier caso, la compra o venta de derechos de suscripción preferente estará sujeta a las comisiones que libremente establezcan las entidades a través de las cuales dicha compra se realice.

II.6. Comisiones por inscripción y mantenimiento de saldos por el registro contable de las acciones.

Los gastos de inscripción y mantenimiento de saldos de las acciones en el registro central del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores y los de las Entidades Adheridas no serán repercutibles a los suscriptores de las acciones objeto de la Emisión. No obstante, dichas Entidades podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles en concepto de administración de valores o mantenimiento que libremente determinen.

II.7. Inexistencia de restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.

La totalidad de las acciones de Abengoa, S.A. son libremente transmisibles por sus titulares en consonancia con las reglas contenidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Ley del Mercado de Valores y disposiciones que la desarrollan o complementan, y especialmente según viene dispuesto en el artículo 14 de los Estatutos Sociales de Abengoa, S.A.

“Artículo 14.- Régimen de transmisión de acciones.

Las acciones son transmisibles, sin limitación alguna, por todos los medios que reconoce el Derecho.”

II.8. Admisión a cotización de las acciones en las Bolsas de Valores.

De conformidad con la autorización de la Junta General de Accionistas del día 25 de junio de 2000, el Consejo de Administración de Abengoa, S.A. con fecha 25 de Junio de 2000 ha acordado solicitar la admisión a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y de Barcelona y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) de la totalidad de las acciones a emitir en la ampliación de capital en curso y que componen la presente Emisión de acciones de Abengoa, S.A.

Es intención de Abengoa, S.A. que las acciones comiencen a cotizar inmediatamente después del cierre de la ampliación de capital, en todo caso no más tarde de 30 de septiembre de 2000 para lo que Abengoa, S.A. se compromete a efectuar todas aquellas tramitaciones necesarias ante la CNMV y cualquier otro organismo que fuere necesario.

En caso de que la cotización no se produzca en dicha fecha, Abengoa S.A. lo publicará por los mismos medios empleados para la publicación de la Emisión dando a conocer los motivos del retraso, asumiendo las responsabilidades que sean a su cargo.

Se hace constar que Abengoa, S.A. conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en estos Mercados secundarios, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores, aceptando cumplirlos.

II.9. Derechos y obligaciones de los tenedores de los valores que se ofrecen:

Las acciones de Abengoa, S.A. representan partes alícuotas de su capital social y confieren a su titular legítimo la condición de accionista, atribuyéndole los derechos reconocidos en la Ley y los Estatutos Sociales de Abengoa, S.A. En particular, se citan los siguientes:

II.9.1. Derecho a participar en el reparto de ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación.

Todas las acciones de Abengoa, S.A. gozan del derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación en iguales condiciones, y tienen derecho a percibir un dividendo mínimo de acuerdo con lo previsto en el artículo 52 de los Estatutos reproducido en el epígrafe III.2.2.

Los rendimientos que producen las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de la prescripción del derecho a su cobro el establecido en el artículo 947 del Código de Comercio.

Los titulares de acciones de Abengoa objeto de la presente Ampliación tendrán derecho a los beneficios generados a partir del 1 de enero de 2000, de los que no se ha repartido ningún dividendo a cuenta.

II.9.2. Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones y derecho de asignación gratuita en ampliaciones de capital liberadas.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 158 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, todas las acciones de Abengoa, S.A. confieren a su titular el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de nuevas acciones, ordinarias o privilegiadas, así como en la emisión de obligaciones convertibles en acciones y del derecho de asignación gratuita de nuevas acciones en el caso de aumento de capital con cargo a reservas, excepto en los casos previstos en el artículo 159 de dicho cuerpo legal cuando así fuese expresamente acordado por la sociedad.

II.9.3. Derecho a asistir y votar en las Juntas Generales y a impugnar los acuerdos sociales.

Las acciones de Abengoa, S.A. confieren a su titular el derecho de asistir y votar en las Juntas Generales de Accionistas y el derecho a impugnar los acuerdos sociales en las mismas condiciones aplicables a los restantes accionistas al ser todas las acciones que componen su capital de la misma clase y serie.

Con arreglo a lo dispuesto en el artículo 21 de los Estatutos Sociales, podrán asistir a las Juntas Generales de Accionistas aquellos accionistas que acrediten mediante la correspondiente tarjeta de asistencia nominativa a emitir por la entidad encargada del Registro contable, la titularidad de 375 acciones de Abengoa, S.A. con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta y se hallen provistos de tarjeta de asistencia que a tal fin les será facilitada. Los accionistas que tengan acciones en cantidad inferior a 375, podrán reunir sus acciones para el ejercicio de estos derechos.

En las votaciones de la Junta General, cada acción dará derecho a un voto.

No existe limitación alguna relativa al número máximo de votos que cada accionista puede emitir.

De conformidad con lo establecido en el artículo 44.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, los accionistas que se hallen en mora en el pago de dividendos pasivos, en su caso, no podrán ejercer su derecho al voto.

A efectos de su mejor comprensión se resume el contenido de los artículos 27, 28 y 30 de los Estatutos Sociales de Abengoa, S.A. que establecen los siguientes quora y mayorías para la constitución y adopción de acuerdos de Junta General, siendo los mismos que los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas:

Quórum: 1ª convocatoria: 25% del capital con derecho a voto presente o representado.

“ 2ª convocatoria: Cualquier capital concurrente.

Quórum especial: Acuerdos de modificación de estatutos y emisión de obligaciones:

1ª convocatoria: 50% del capital con derecho a voto presente o representado.

2ª convocatoria: 25% del capital.

Si concurre menos del 50% del capital en segunda convocatoria los acuerdos que requieran un "quórum" especial deben adoptarse con el voto favorable de 2/3 del capital presente o representado.

II.9.4. Derecho de información.

Las acciones de Abengoa, S.A. confieren a su titular el derecho de información recogido con carácter general en el artículo 48.2.d) del T.R.L.S.A. y con carácter particular en el artículo 112 del mismo texto legal. Asimismo, atribuyen a su titular las especialidades que en materia de derecho de información son recogidas de forma pormenorizada en el articulado de la Ley de Sociedades Anónimas al tratar de la modificación de los Estatutos Sociales, ampliación y reducción de capital, aprobación de las Cuentas Anuales, emisión de obligaciones, convertibles o no en acciones, transformación, fusión, escisión, disolución, liquidación de la sociedad u otros actos u operaciones societarias.

II.9.5. Prestaciones accesorias

Ninguna de las acciones que integran el capital social de Abengoa, S.A. lleva aparejada prestación accesorias alguna. Los Estatutos Sociales de Abengoa, S.A.

no contienen ninguna previsión sobre privilegios, facultades ni deberes especiales dimanantes de la titularidad de las acciones.

II.9.6. Fecha en que cada uno de los derechos y obligaciones citados comenzarán a regir para los valores.

Todos los derechos y obligaciones de las acciones objeto de la Emisión podrán ser ejercitados por sus titulares desde la fecha de adquisición de las mismas, conforme al apartado II.13.2. En particular, el suscriptor de las acciones tendrá derecho a percibir los dividendos que se generen a partir de 1 de Enero de 2000.

II.10. Solicitudes de suscripción o adquisición:

II.10.1. Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen los valores, indicando las razones de elección de los mismos.

La presente Emisión va dirigida a las personas físicas o jurídicas, cualquiera que sea su nacionalidad, que tuvieran la condición de accionistas de Abengoa y a cualquier inversor que adquiriera los correspondientes derechos de suscripción preferente, excepto a aquellos inversores extranjeros que, por la normativa que les es aplicable, tengan prohibida la adquisición de las acciones cuya suscripción se ofrece. En particular, se hace constar que las acciones objeto de la presente Emisión no han sido, y no serán registradas bajo la United States Securities Act, 1933.

El grupo Inversión Corporativa, que actualmente posee un 52,16% (48,24% desde Inversión Corporativa, S.A.; 3,84% desde Finarpisa, S.A. y 0,08% desde Iniciativas de Bienes Inmuebles, S.A.), ha asumido el compromiso irrevocable de suscribir el número de acciones que corresponden a un 52,16% del total de la ampliación de capital. Se acompaña copia de la carta de compromiso, que se incorpora al presente folleto como Anexo nº 4 del mismo.

Está prevista la posibilidad de suscripción incompleta de la emisión, pudiendo quedar en dicho caso, a elección del Consejo de Administración de Abengoa cerrada la ampliación de capital por el importe que efectivamente se suscriba y desembolse o bien podrá quedar revocada la totalidad de la ampliación con los efectos previstos en el artículo 161 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Una vez cerrada la ampliación de capital, y en el supuesto de que la misma quede íntegramente suscrita, el capital final de Abengoa, S.A. ascenderá a 3.777.109.140 pesetas (22.700.883,13 euros), dividido en 22.617.420 acciones de 167 pesetas de valor nominal cada una.

II.10.2. Fecha o periodo de suscripción. En el supuesto de que no se conozca exactamente en el momento de redactar el folleto, se indicarán los procedimientos mediante los que se anunciarán la fecha o periodos definitivos.

Período de suscripción preferente.

El plazo de suscripción preferente para la ampliación acordada es de quince días naturales a partir del día siguiente a la publicación del correspondiente anuncio en el BORME, que está previsto para el día 24 de julio de 2000. Por lo

tanto, el período de suscripción preferente se iniciará el día 25 de julio de 2000 y finalizará el día 8 de agosto de 2000.

Con anterioridad al inicio del período de suscripción preferente, y tras la verificación del Folleto por parte de la CNMV, se procederá a dar publicidad de la ampliación de capital en la prensa económica especializada y en los Boletines de Cotización de las Bolsas. Además, se enviará simultáneamente otro ejemplar del anuncio al SCLV.

Los accionistas podrán suscribir acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 6 antiguas poseídas según sean titulares al cierre de los mercados el día anterior al inicio del período de suscripción preferente.

En los casos de ejercicio de los derechos de suscripción preferente por sus titulares, estos deberán comunicar a través de las Entidades adheridas el número de acciones que, en su caso, desean suscribir, en el periodo de suscripción preferente, con el límite en éste caso de 1 acción nueva por cada 6 acciones antiguas. Así mismo, quienes lo deseen deberán indicar en el Boletín de Suscripción inicial las acciones que deseen suscribir en el período adicional o segunda vuelta, y en éste caso sin límite alguno en cuanto a la petición de suscripción, pero sometidos a las reglas de prorrateo contenidas en la sección II.12.4 posterior.

Si tras el Período de Suscripción Preferente quedaran acciones sin suscribir (remanentes) se procederá a su adjudicación entre los suscriptores en primera vuelta que hubieran solicitado acciones adicionales en el período de suscripción preferente. La suscripción adicional se adjudicará en un día hábil, siendo éste el cuarto día hábil siguiente a la fecha en que finalice el Período de Suscripción Preferente, denominado en este Folleto Período de Suscripción Adicional (previsiblemente el 14 de agosto de 2.000). La adjudicación será realizada por BBVA como Entidad Agente. El siguiente día hábil (16 de agosto de 2000) BBVA comunicará a las Entidades Adheridas las acciones adjudicadas a los solicitantes. Las Entidades adheridas los comunicarán a los solicitantes el siguiente día hábil (previsiblemente no más tarde del 17 de agosto de 2000).

El Consejo de Administración en caso de suscripción incompleta determinará el aumento del Capital Social por el importe efectivamente suscrito y desembolsado o en su caso dejará sin efecto la ampliación de capital de acuerdo con lo previsto en el artículo 161 de la Ley de Sociedades Anónimas y con la oportuna publicidad.

II.10.3. Entidades ante las cuales podrá tramitarse la suscripción

Los accionistas de la compañía que deseen suscribir o transmitir los derechos de suscripción preferente de las acciones que pudieran corresponderles, deberán dirigirse a las Entidades Adheridas al SCLV donde tengan registradas sus acciones de Abengoa, S.A. Las Entidades Adheridas deberán comunicar a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. las órdenes de suscripción en ejercicio del derecho de suscripción preferente que hayan recibido. La Entidad Agente podrá no admitir aquellas comunicaciones de ejercicio de derechos de suscripción

preferente que hayan sido transmitidas en fecha u hora posterior a la que se indicará, sin perjuicio de la eventual responsabilidad en que pueda incurrir la entidad adherida infractora ante los titulares de órdenes de suscripción presentadas ante dicha entidad en plazo. Los demás inversores interesados deberán adquirir los correspondientes derechos de suscripción preferente en el Mercado de Valores, durante el plazo establecido al efecto.

II.10.4. Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso

La fecha de desembolso del nominal y prima correspondientes a la suscripción de las acciones en el período de suscripción preferente será el mismo día en que se suscriban las acciones con la firma del boletín de suscripción.. Los interesados deberán desembolsar el importe efectivo correspondiente a las acciones suscritas a través de las Entidades Adheridas que hayan cursado las correspondientes órdenes, de forma que se asegure la entrega de los fondos por la Entidad Adherida correspondiente en la misma fecha de desembolso, en la cuenta indicada por la Entidad Agente y con fecha valor ese mismo día. Las acciones suscritas en segunda vuelta se desembolsarán en metálico en el día hábil siguiente a la comunicación de la Entidad Adherida al solicitante del número de acciones adjudicadas (previsiblemente el 18 de agosto de 2000).

II.10.5. Forma y plazo de entrega a los suscriptores, de las copias de los boletines de suscripción o resguardos provisionales

No se entregarán resguardos provisionales, sino que los suscriptores recibirán de la entidad adherida ante la que hayan tramitado la suscripción, copia firmada del boletín de suscripción con el contenido del artículo 160 de la Ley de Sociedades Anónimas. Dichos boletines de suscripción no serán negociables y tendrán vigencia hasta que sean asignadas las referencias de registro correspondientes a las acciones suscritas, sin perjuicio de su validez a efectos probatorios en caso de eventuales reclamaciones o incidencias. Se procederá a la posterior representación de los nuevos valores en anotaciones en cuenta por el SCLV, quedando anotados los mismos en las cuentas abiertas a favor de las diferentes entidades adheridas al citado Servicio, todo ello de acuerdo con el real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles.

II.10.6. Cese de efectos de la emisión

Al no existir contrato de aseguramiento para la presente Emisión sólo se prevé que en caso de suscripción incompleta el Consejo de Administración pueda determinar el aumento del Capital Social por el importe efectivamente suscrito y desembolsado o por el contrario dejar sin efecto la ampliación, de acuerdo con lo previsto en el artículo 161 de la Ley de Sociedades Anónimas y con la oportuna publicidad.

II.11. Derechos preferentes de suscripción:

II.11.1. Indicación de sus diversos titulares.

Los accionistas de Abengoa gozan del derecho de suscripción preferente en relación a las nuevas acciones a emitir en proporción a su participación actual en el capital social, en la proporción de 1 acción nueva por cada 6 antiguas.

De acuerdo con lo establecido en el apartado II.10.2 anterior, tendrán derecho a suscribir acciones en el Período de Suscripción Adicional quienes hubieran suscrito y desembolsado acciones en el período inicial, y así lo hubieran solicitado.

II.11.2. Mercados en los que pueden negociarse o la mención de que no está prevista su negociación en un mercado organizado.

Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, y a través del Sistema de Interconexión Bursátil.

II.11.3. Información completa sobre los cupones o valores accesorios análogos destinados a facilitar el ejercicio o la transmisión de los derechos preferentes de suscripción.

Las Entidades Adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores procederán a emitir los correspondientes documentos acreditativos de la titularidad de derechos, en función de las acciones que tengan reconocidas en sus registros contables por cuenta de sus titulares o por cuenta propia. Dichos documentos acreditativos tendrán como función básica facilitar a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. la labor de control de la legitimidad del ejercicio del derecho de suscripción preferente.

II.11.4 Exclusión de los derechos preferentes de suscripción: Acuerdo de la Junta General de Accionistas

No procede mención alguna por no haber excluido el derecho de suscripción preferente.

II.12. Colocación y adjudicación de los valores

II.12.1. Entidades que intervienen en la Oferta

Para la suscripción de acciones en el ejercicio del derecho de suscripción preferente, los accionistas deberán dirigirse a las Entidades Adheridas al SCLV, donde tengan registradas sus acciones de Abengoa, S.A. Los inversores no accionistas deberán dirigirse a cualquier Entidad Adherida al SCLV al objeto de adquirir derechos de suscripción en el Mercado de Valores.

Entidad Agente.

La Entidad Agente de la ampliación de capital será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con teléfono 915378080 y Fax 915378753. La persona de contacto en relación con la presente emisión es D. José Ignacio Díaz Díaz.

Las funciones de la Entidad Agente, son las siguientes:

- Centralizar la información que las Entidades Adheridas le faciliten a efectos de control sobre las suscripciones realizadas.
- Realizar los trámites necesarios, para el correcto desarrollo del prorrateo de acciones, en caso de que éste sea necesario.
- Realizar los cobros y pagos derivados de la liquidación de la emisión.
- Gestionar la asignación de las correspondientes Referencias de Registro ante el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

Entidades Asesoras

Actúan como Entidades Asesoras del proceso de diseño, preparación y explicación de la operación a los accionistas y mercado nacional e internacional, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Santander Central Hispano Investment, S.A. y The Chase Manhattan Bank, CMB, S.A. Las condiciones económicas de los servicios a prestar por dichas entidades son las siguientes:

1. Comisión fija.

BBVA como Entidad Directora y Agente 45 M.Pts.

SCHI y Chase Manhattan 10 M.Pts deducible de la comisión de éxito

2. Comisiones de éxito.

2.1. Comisión básica

Se calcula sobre la base del importe de la ampliación no cubierto efectivamente por Inversión Corporativa. Es decir, su base esta constituida por el importe efectivamente suscrito y desembolsado, tanto en primera como en segunda vuelta, por personas o entidades distintas al Grupo Inversión Corporativa,.

El tipo de esta comisión básica es del 1,50 por 100.

Esta comisión se paga al final del período de suscripción.

2.2. Comisión adicional

Variable y estimativamente se situaría entre un mínimo del 1% del importe efectivo de la ampliación que el Grupo Inversión Corporativa no se ha obligado a suscribir (no computa el 52,16% de la ampliación), es decir un total mínimo de 59,8 MPts. y un máximo de hasta el 3% (180 MPts).

II.12.2. Declaración de la Entidad Directora.

BBVA interviene en la presente ampliación de capital Entidad Directora, ha efectuado las comprobaciones necesarias para contrastar la veracidad e integridad de la información contenida en el presente Folleto y no advierte circunstancias que la contradigan o alteren ni omisiones de hechos o datos que puedan ser relevantes.

II.12.3. Entidades Aseguradoras de la emisión.

Tal y como se especifica en el Capítulo Cero precedente, no interviene en la presente ampliación de capital entidad aseguradora alguna.

II.12.4 Técnica de prorrateo.

De acuerdo con lo establecido en el apartado II.10.2 anterior, está prevista la realización de un prorrateo en el caso de que la suma de acciones solicitadas durante el Período de Suscripción Adicional exceda del número de acciones sobrante tras el Período de Suscripción Preferente.

Dicho prorrateo se practicará de forma proporcional, distribuyendo las acciones sobrantes en proporción al número de valores que los accionistas de la segunda vuelta hubieran solicitado durante el Período de Suscripción Preferente, redondeándose, en su caso, por defecto, y, en último término, por sorteo.

El prorrateo será realizado por la Entidad Agente, de acuerdo con las solicitudes recibidas de las Entidades Adheridas, no más tarde de 1 día hábil con posterioridad a la recepción de los ficheros enviados por las entidades adheridas.

II.12.5 Valor teórico del derecho de suscripción preferente

Tomando como valor de acción, previo a la ampliación el de 4.659 pesetas (28 euros) por acción (valor de cierre del día 14 de julio), el valor teórico del derecho de suscripción preferente en la ampliación ascendería a 113 pesetas (0,68 euros) calculado con arreglo a la siguiente fórmula:

$$VTD = VAV - \frac{VAV \times NV + VAN \times NN}{NV + NN}$$

Donde:

VTD = valor teórico del derecho
VAV = Valor de la acción previo a la ampliación (4.659 pesetas).
NV = Número de acciones previo a la ampliación (19.386.360 acciones).
VAN = Precio de emisión de las acciones de nueva emisión (3.868 pesetas).
NN = Número de acciones emitidas en la ampliación (3.231.060 acciones).

Como se ha indicado, los derechos de suscripción preferente serán libremente negociables en las Bolsas de Madrid y Barcelona, sin que pueda anticiparse la valoración que le mercado otorgará a los mismos.

II.13. Terminación del proceso.

II.13.1. Suscripción Incompleta.

El Consejo de Administración de Abengoa, S.A., en su sesión celebrada el día 25 de Junio de 2000, adoptó el siguiente acuerdo relativo a la suscripción incompleta del aumento de capital, el cual figura en la certificación adjunta como Anexo 2:

“ (f) En el supuesto de suscripción incompleta de emisión de las nuevas acciones dentro del plazo fijado para su suscripción, el Consejo de Administración en atención a las circunstancias concurrentes podrá ejecutar la ampliación en la cuantía de las suscripciones efectivamente realizadas, o en su caso, dejar sin efecto la ampliación con restitución de las aportaciones que se hubieran podido realizar”

II.13.2 Plazo y forma de entrega definitivos de las acciones.

Dado que las nuevas acciones emitidas con ocasión del aumento de capital estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta, no se expedirán títulos físicos representativos de las mismas.

Las entidades adheridas al SCLV a través de las que se realice la suscripción remitirán a la Entidad Agente las órdenes de suscripción que hayan recibido, de conformidad con lo establecido en el apartado II.10.3 y siguiendo las instrucciones operativas que a tal efecto les pueda facilitar la Entidad Agente. La Entidad Agente, una vez cuadrada la operación, transmitirá los datos finales de las mismas al SCLV.

Al tratarse de valores representados mediante anotaciones en cuenta, se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el registro central a cargo del SCLV, una vez depositada en el mismo, en la CNMV y en las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona copia de la escritura de aumento de capital. El mismo día de la inscripción en el registro central a cargo del SCLV se practicarán por las entidades adheridas las correspondientes inscripciones en sus registros contables a favor de los suscriptores de las acciones objeto del aumento de capital.

Los nuevos accionistas tendrán derecho a obtener de las entidades adheridas en las que se encuentren registradas las nuevas acciones los certificados de legitimación correspondientes a dichas acciones, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero. Las Entidades Adheridas expedirán dichos certificados de legitimación antes de que concluya el día hábil siguiente a aquel en que se hayan solicitado por los suscriptores.

II.14. Cálculo de los Gastos Conexos que sean por Cuenta del Emisor.

Pese a la dificultad para indicar los correspondientes importes, a continuación se incluye, con efectos meramente indicativos, una estimación de gastos relacionados con la operación:

b) Gastos y Comisiones:

- Gastos legales y de auditoría	17,0	M. pesetas
- Tasas CNMV y SCLV	0,5	M. pesetas
- Impresión Folletos	2,5	M. pesetas
- Gastos liquidación	41,25	M. pesetas
- Publicidad, prensa y agencia	43,0	M. pesetas
- Roadshow Internacional /Nacional	26.75	M pesetas
- Comisiones Financieras	150,0	M. pesetas
	Aproximación	281,0 M. pesetas.
- Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales	125,0	M. pesetas.
	Total	406,0 M. pesetas.

El porcentaje que estos gastos, incluyendo impuestos, representan sobre el total de la emisión es del 3,24%.

II.15. Imposición Personal sobre la Renta derivada de los Valores Ofrecidos, distinguiendo entre Adquirentes Residentes y no Residentes.

A continuación se realiza un breve análisis de las principales consecuencias fiscales derivadas de la titularidad y posterior transmisión, en su caso, de las acciones de Abengoa a que se refiere la presente emisión (a los efectos del presente apartado II.15, las "Acciones").

Dicho análisis es una descripción general del régimen aplicable de acuerdo con la Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras Normas Tributarias (en adelante, "LIRPF"), y la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y

Normas Tributarias (en adelante, "LIRNR"). Igualmente, se ha tenido en cuenta lo dispuesto en el Real Decreto 214/1999, de 5 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (en adelante, "Real Decreto 214/1999"), el Real Decreto 326/1999, de 26 de febrero, por el que aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no Residentes (en adelante, "Real Decreto 326/1999), la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, "LIS") y el Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, "Real Decreto 537/1997").

Sin embargo, debe tenerse en cuenta que el presente análisis refleja, simplemente, la opinión de la Sociedad y de sus asesores, y no explicita todas las posibles consecuencias fiscales de las mencionadas operaciones ni el régimen aplicable a todas las categorías de inversores, algunos de los cuales (como por ejemplo las entidades financieras, las Instituciones de Inversión Colectiva, las Cooperativas, etc.) están sujetos a normas especiales.

Por lo tanto, se aconseja en tal sentido a los inversores interesados en la adquisición de las Acciones que consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias particulares.

II.15.1. Imposición indirecta en la transmisión de las Acciones

Las transmisiones de las Acciones estarán exentas del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido, en los términos previstos en el artículo 108 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y concordantes de las leyes reguladoras de los impuestos citados.

II.15.2. Imposición directa derivada de la titularidad y transmisión de las Acciones

II.15.2.1. Inversores residentes en territorio español

El presente apartado analiza el tratamiento fiscal aplicable tanto a los inversores residentes en territorio español, como a aquellos otros que, aun no siendo residentes, sean contribuyentes por el Impuesto sobre la Renta de no Residentes (en adelante, "IRNR") y actúen a través de establecimiento permanente en España, así como a aquellos inversores, personas físicas, residentes en otros Estados miembros de la Unión Europea (siempre que no lo sean de un territorio calificado reglamentariamente como paraíso fiscal) e igualmente contribuyentes por el IRNR cuyos rendimientos obtenidos en territorio español procedentes del trabajo y de actividades económicas alcancen, al menos, el 75% de la totalidad de su renta en el ejercicio y que opten por tributar en calidad de contribuyentes por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (en adelante, "IRPF").

A estos efectos, se considerarán inversores residentes en España, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios de Doble Imposición firmados por nuestro país, las entidades residentes en territorio español conforme al artículo 8 de la LIS, y los contribuyentes personas físicas que tengan su residencia habitual en España, tal y como se define en el artículo 9 de la LIRPF, así como los residentes en el extranjero miembros de misiones diplomáticas españolas, oficinas consulares españolas y otros cargos oficiales, en los términos del artículo 9.2 de la mencionada norma. Igualmente, tendrán la consideración de inversores residentes en España las personas físicas de nacionalidad española que acrediten su nueva residencia fiscal en un paraíso fiscal, tanto durante el período impositivo en el que se produzca el cambio de residencia como en los cuatro siguientes.

Seguidamente analizamos el régimen fiscal aplicable a las personas físicas, de una parte, y a los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, "IS"), de otra.

II.15.2.1.1. Personas Físicas

- (a) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas
- (a.1) Rendimientos del capital mobiliario

Para los contribuyentes por el IRPF, de conformidad con el artículo 23 de la LIRPF, tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario los dividendos, las primas de asistencia a juntas, los rendimientos derivados de la constitución o cesión de derechos o facultades de uso o disfrute sobre las Acciones y, en general, las participaciones en los beneficios de Abengoa así como cualquier otra utilidad percibida de dicha entidad en su condición de accionista.

A efectos de su integración en la base imponible del IRPF, el rendimiento íntegro se calculará multiplicando el importe íntegro percibido por el porcentaje del 140%. Para el cálculo del rendimiento neto serán deducibles los gastos de administración y depósito de las Acciones pero no los de gestión discrecional e individualizada de la cartera. Finalmente, los accionistas tendrán derecho a deducir de la cuota íntegra de su IRPF el 40% del importe íntegro percibido por los anteriores conceptos.

No obstante, el porcentaje será del 100% (y no del 140%), no aplicándose la deducción del 40%, cuando se trate de rendimientos procedentes de Acciones adquiridas dentro de los dos meses anteriores a la fecha en que aquéllos se hubieran satisfecho cuando, con posterioridad a esa fecha, dentro del mismo plazo, se produzca una transmisión de valores homogéneos.

Asimismo, los accionistas soportarán una retención, a cuenta del IRPF, del 18% sobre el importe íntegro del beneficio distribuido. La retención a cuenta será deducible de la cuota del referido impuesto y, en caso de

insuficiencia de ésta, dará lugar a las devoluciones previstas en el artículo 85 de la LIRPF.

(a.2) Ganancias y pérdidas patrimoniales

Las transmisiones de Acciones realizadas por los contribuyentes por el IRPF, sean a título oneroso o, en los casos previstos en la LIRPF, a título lucrativo, así como las restantes alteraciones patrimoniales contempladas en el artículo 31 de la LIRPF, darán lugar a ganancias o pérdidas patrimoniales cuantificadas por la diferencia entre el valor de adquisición de las Acciones y su valor de transmisión, que vendrá determinado (i) por su valor de cotización en la fecha en la que se produzca dicha transmisión, o (ii) por el precio pactado cuando sea superior a dicho valor de cotización.

Las ganancias o pérdidas patrimoniales así computadas se integrarán en la base imponible y se someterán a tributación de acuerdo con las normas generales para este tipo de rentas.

Entre dichas normas cabe destacar:

- (i) Cuando el accionista posea valores homogéneos adquiridos en distintas fechas, se entenderán transmitidos los adquiridos en primer lugar.
- (ii) En los casos y con los requisitos establecidos en la LIRPF (artículo 31.5 y concordantes), determinadas pérdidas derivadas de transmisiones de acciones admitidas a negociación en mercado secundario oficial de valores español no se computarán como pérdidas patrimoniales.
- (iii) Con carácter general, las ganancias patrimoniales que se pongan de manifiesto como consecuencia de la transmisión de acciones adquiridas con más de dos años de antelación a la fecha en que tenga lugar la alteración en la composición del patrimonio, se integrarán en la parte especial de la base imponible, gravándose al tipo fijo del 20%.
- (iv) Por el contrario, las ganancias patrimoniales que se pongan de manifiesto como consecuencia de la transmisión de acciones adquiridas con menos de dos años de antelación a la fecha de su transmisión, se integrarán en la parte general de la base imponible, gravándose al tipo marginal correspondiente del accionista (con un máximo del 48%).

En el caso de acciones admitidas a negociación en mercado secundario oficial de valores español, el importe obtenido por la venta de derechos de suscripción preferente minorará el coste de adquisición de las acciones de las que los mismos procedan, a efectos de futuras transmisiones, hasta que éste quede reducido a cero. Las cantidades percibidas en exceso sobre el coste de adquisición se considerarán ganancia patrimonial para el transmitente en el ejercicio en que tenga lugar la transmisión.

En el supuesto de acciones totalmente liberadas, el valor de adquisición de las nuevas y de las antiguas de las que procedan quedará fijado en el resultado de dividir el coste total de las antiguas entre el número de acciones, tanto antiguas como liberadas, que correspondan. Para las acciones parcialmente liberadas se estará al importe realmente satisfecho.

(b) Impuesto sobre el Patrimonio

Los inversores personas físicas residentes en territorio español, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 de la LIRPF, están sometidos al Impuesto sobre el Patrimonio (en adelante, "IP") por la totalidad del patrimonio de que sean titulares a 31 de diciembre de cada año, con independencia del lugar donde estén situados los bienes o puedan ejercitarse los derechos, en los términos previstos en la Ley 19/1991, de 6 de junio, que a estos efectos fija un mínimo exento de 18 millones de pesetas, y de acuerdo con una escala de gravamen cuyos tipos marginales oscilan entre el 0,2% y el 2,5%.

A tal efecto, aquellas personas físicas residentes a efectos fiscales en España que adquieran las Acciones por medio de esta operación y que estén obligadas a presentar declaración por el IP, deberán declarar las Acciones que posean a 31 de diciembre de cada año, las cuales se computarán según el valor de negociación media del cuarto trimestre de dicho año. El Ministerio de Economía y Hacienda publicará anualmente dicha cotización media.

(c) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las transmisiones de Acciones a título lucrativo (por causa de muerte o donación) en favor de personas físicas residentes en España están sujetas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (en adelante, "ISD") en los términos previstos en la Ley 29/1987, de 18 de diciembre, siendo sujeto pasivo el adquirente de las Acciones. El tipo impositivo aplicable, dependiendo de la escala general de gravamen y de determinadas circunstancias del adquirente, oscilará entre el 0% y el 81,6%.

II.15.2.1.2 Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades

(a) Dividendos

Los sujetos pasivos del IS o los que, siendo contribuyentes por el IRNR, actúen en España a través de establecimiento permanente, integrarán en su base imponible el importe íntegro de los dividendos o participaciones en beneficios, así como los gastos inherentes a la participación, en la forma prevista en el artículo 10 y siguientes de la LIS.

Siempre que no se dé alguno de los supuestos de exclusión previstos en el artículo 28 de la LIS, los sujetos pasivos de dicho impuesto tendrán derecho a una deducción del 50% de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible derivada de los dividendos o participaciones en beneficios obtenidos, a cuyos efectos se considerará que la base imponible es el importe íntegro de los mismos.

La deducción anterior será del 100% cuando, cumplidos los restantes requisitos exigidos por la norma, los dividendos o participaciones en beneficios procedan de una participación, directa o indirecta, de al menos el 5% del capital, y siempre que ésta se hubiese poseído de manera ininterrumpida durante el año anterior al día en que sea exigible el beneficio que se distribuya.

Asimismo, los sujetos pasivos del IS soportarán una retención, a cuenta del referido impuesto, del 18% sobre el importe íntegro del beneficio distribuido, salvo que les resulte aplicable la deducción por doble imposición del 100% de los dividendos percibidos, en cuyo caso no se practicará retención alguna. Dicha retención será, caso de practicarse, deducible de la cuota del IS y, en caso de insuficiencia de ésta, dará lugar a las devoluciones previstas en el artículo 145 de la LIS.

(b) Rentas derivadas de la transmisión de las Acciones

El beneficio o la pérdida derivados de la transmisión onerosa o lucrativa de las Acciones o de cualquier otra alteración patrimonial relativa a las mismas se integrará en la base imponible de los sujetos pasivos del IS, o contribuyentes por el IRNR que actúen a través de establecimiento permanente en España, en la forma prevista en el artículo 10 y siguientes de la LIS.

Asimismo, en los términos previstos en el artículo 28 de la LIS, la transmisión de Acciones por sujetos pasivos de este impuesto puede otorgar al transmitente derecho a deducción por doble imposición, y, en su caso, por la parte de renta que no se beneficie de la deducción, le permitirá disfrutar del diferimiento por reinversión de acuerdo con lo establecido en el artículo 21 de la citada Ley.

Finalmente, en caso de transmisión gratuita de las Acciones a favor de un sujeto pasivo del IS, la renta que se genere tributará igualmente de acuerdo con las normas de este impuesto, no siendo aplicable el ISD.

II.15.2.2. Inversores no residentes en territorio español

El presente apartado analiza el tratamiento fiscal aplicable a los inversores no residentes en territorio español, excluyendo a aquellos que actúen en territorio español mediante establecimiento permanente, cuyo régimen fiscal ha quedado descrito junto al de los inversores residentes.

Se considerarán inversores no residentes las personas físicas que no sean contribuyentes por el IRPF y las entidades no residentes en territorio español, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 4 y 6 de la LIRNR.

El régimen que se describe a continuación es de carácter general, por lo que se deberán tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y las que puedan resultar de los Convenios para evitar la Doble Imposición celebrados entre terceros países y España.

II.15.2.2.1 Impuesto sobre la Renta de No Residentes

(a) Rendimientos del capital mobiliario

Los dividendos y demás participaciones en beneficios equiparadas por la normativa fiscal a los mismos, obtenidos por personas o entidades no residentes en España, que actúen sin establecimiento permanente, estarán sometidos a tributación por el IRNR al tipo general de tributación del 25% sobre el importe íntegro percibido, no resultando de aplicación el coeficiente multiplicador del 140% ni la deducción en cuota del 40%, mencionados anteriormente al tratar de los accionistas residentes.

Cuando en virtud de la residencia del perceptor resulte aplicable un Convenio para evitar la Doble Imposición suscrito por España, se aplicará, en su caso, el tipo de gravamen reducido previsto en el Convenio para este tipo de rentas.

Con carácter general, Abengoa efectuará, en el momento del pago, una retención a cuenta del IRNR del 25%, o del tipo reducido establecido en un convenio para evitar la doble imposición suscrito por España que resulte aplicable, siempre que en este último caso se acredite por el accionista su residencia a efectos fiscales en el país firmante, mediante el correspondiente certificado de residencia fiscal expedido por las autoridades fiscales de dicho país firmante. A este respecto, el período de duración del certificado de residencia mencionado anteriormente será de un año a contar desde la fecha de su expedición.

En los supuestos en los que, habiéndose practicado sobre el dividendo una retención del 25%, el tipo impositivo aplicable fuera inferior o resultara de aplicación una exención, de acuerdo con lo previsto por la normativa del IRNR o por algún convenio internacional, el accionista podrá solicitar de la Hacienda Pública, a través del procedimiento y modelo de declaración previstos en la Orden Ministerial de 22 de diciembre de 1999, la devolución del importe retenido en exceso. En todo caso, practicada la retención por Abengoa, los accionistas no residentes no estarán obligados a presentar declaración en España por el IRNR.

(b) Ganancias y pérdidas patrimoniales

De acuerdo con la LIRNR, las ganancias patrimoniales obtenidas por personas físicas o entidades no residentes por la transmisión de las Acciones, o cualquier otra ganancia de capital relacionada con las mismas, estarán sometidas a tributación por el IRNR. Las ganancias patrimoniales tributarán por el IRNR al tipo general del 35%, salvo que resulte aplicable un Convenio para evitar la Doble Imposición suscrito por España, en cuyo caso se estará a lo dispuesto en dicho convenio. De la aplicación de los convenios resultará generalmente la no tributación de las ganancias patrimoniales obtenidas por la transmisión de las Acciones.

Adicionalmente, estarán exentas las ganancias patrimoniales siguientes:

- (i) Las derivadas de transmisiones de valores realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas sin mediación de establecimiento permanente por personas o entidades residentes en un Estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la Doble Imposición con cláusula de intercambio de información.
- (ii) Las derivadas de la transmisión de Acciones obtenidas sin mediación de establecimiento permanente por personas físicas o entidades residentes a efectos fiscales en otros Estados miembros de la Unión Europea, siempre que no hayan sido obtenidas a través de países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales. Como excepción, la exención no alcanza a las ganancias patrimoniales que se generen como consecuencia de la transmisión de acciones o derechos de una entidad cuando, en algún momento, dentro de los doce meses precedentes a la transmisión, el sujeto pasivo o, en caso de persona física, su cónyuge o personas vinculadas con aquél por parentesco hasta el tercer grado inclusive, hayan participado, directa o indirectamente, en, al menos, el 25% del capital o patrimonio de la sociedad emisora.

La ganancia o pérdida patrimonial se calculará y someterá a tributación separadamente para cada transmisión, no siendo posible la compensación de ganancias y pérdidas en caso de varias transmisiones con resultados de distinto signo. Su cuantificación, por su parte, se efectuará aplicando las reglas del artículo 23 de la LIRNR.

Cuando el inversor posea valores homogéneos, adquiridos en distintas fechas, se entenderán transmitidos los adquiridos en primer lugar.

El importe obtenido por la venta de derechos de suscripción preferente minorará el coste de adquisición de las acciones de las que los mismos procedan, a efectos de futuras transmisiones, hasta que dicho coste quede reducido a cero. Las cantidades percibidas en exceso sobre el coste de adquisición se considerarán ganancia patrimonial.

En el supuesto de acciones totalmente liberadas, el valor de adquisición de las nuevas y de las antiguas de las que procedan quedará fijado en el resultado de dividir el coste total de las antiguas entre el número de acciones, tanto antiguas como liberadas, que correspondan. Para las acciones parcialmente liberadas se estará al importe realmente satisfecho.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 14.3.a) del Real Decreto 326/1999, las ganancias patrimoniales obtenidas por no residentes sin mediación de establecimiento permanente no estarán sujetas a retención o ingreso a cuenta del IRNR.

El inversor no residente estará obligado a presentar declaración, determinando e ingresando, en su caso, la deuda tributaria correspondiente. Podrán también efectuar la declaración e ingreso su representante fiscal en España o el depositario o gestor de las Acciones, con sujeción al procedimiento y el modelo de declaración previstos en la Orden Ministerial de 22 de diciembre de 1999.

II.15.2.2.2 Impuesto sobre el Patrimonio

Están sujetas al IP las personas físicas que, sin perjuicio de lo que resulte de los Convenios de Doble Imposición suscritos por España, no tengan su residencia habitual en territorio español de conformidad con lo previsto en el artículo 9 de la Ley del IRPF y que sean titulares a 31 de diciembre de cada año de bienes situados o de derechos que pudieran ejercitarse en el mismo. Estos bienes o derechos serán los únicos gravados, aplicándoseles la escala de gravamen general del impuesto, cuyos tipos marginales oscilan entre el 0,2% y el 2,5%.

Caso de que proceda su gravamen por el IP, las Acciones propiedad de personas físicas no residentes y que estén admitidas a negociación en mercado secundario oficial de valores español se computarán por la cotización media del cuarto trimestre de cada año. El Ministerio de Economía y Hacienda publicará anualmente la mencionada cotización media a efectos de este impuesto.

La tributación se realizará mediante autoliquidación que deberá ser presentada por el sujeto pasivo, su representante fiscal en España o el depositario o gestor de sus Acciones en España, con sujeción al procedimiento previsto en la Orden Ministerial de 22 de diciembre de 1999.

II.15.2.2.3 Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las adquisiciones a título lucrativo por personas físicas no residentes en España, y cualquiera que sea la residencia del transmitente, estarán sujetas al ISD cuando la adquisición lo sea de bienes situados en territorio español o de derechos que puedan ejercitarse en ese territorio. En general, el gravamen por ISD de las adquisiciones de

no residentes sujetas al impuesto se realiza en la misma forma que para los residentes.

Las sociedades no residentes en España no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan a título lucrativo deberán tributar de acuerdo con las normas del IRNR.

II.16. Finalidad de la operación:

Esta ampliación de capital permite cubrir dos objetivos estratégicos de la compañía:

- Reforzamiento de la estructura financiera de Abengoa.

Una vez finalizada la adquisición de Befesa, Abengoa persigue reforzar su estructura financiera. En este sentido, el éxito de la OPA lanzada sobre Befesa, va a permitir a Abengoa intensificar la integración de sus negocios medioambientales en una única unidad de negocio de la que estarán integradas tanto la actividades desarrolladas por Befesa como las que venía realizando anteriormente en este campo Abengoa, a través de su filial Abensur.

La estructura financiera de Abengoa sale reforzada después de la ampliación de capital tal y como ilustran las siguiente tablas:

(Millones Pesetas)	Datos Auditados			Estimación combinado proforma a 30.06.00 (3)		
	Antes de la ampliación (1)	Ampliación de capital	Después de la ampliación	Antes de la ampliación	Ampliación de capital	Después de la ampliación
Fondos Propios	33.379	12.500	45.875	37.533	12.500	50.033
	Abengoa Consolidado (1)	Befesa Consolidado (2)	Agregado Abengoa Consolidado + Befesa Consolidado	Abengoa consolid. (4)	Befesa Consolid. (5)	Combinado Abengoa Consolidado y Befesa Consolidado
Total Activos	199.317	42.235	242.552	266.764	59.320	308.637
Fondos Propios / Total Activos	16,7%		18,9%	14,1%		16,2%

(1) Datos a Diciembre/99.

(2) Datos a Septiembre/99.

(3) En el epígrafe V.2.3. del presente Folleto se explican los criterios seguidos.

(4) Datos estimados a 30.06.00

(5) Datos 31.03.00

- Impulsar el desarrollo de la estrategia de liderazgo en el sector de medio ambiente y de nuevas tecnologías.

- Medio Ambiente

Abengoa tiene la intención de reforzar su actual posición de liderazgo hacia áreas con iguales características fundamentales, así como de incrementar su presencia internacional.

Esta política de expansión internacional, pretende reforzar el liderazgo y la integración de los nuevos negocios.

La adquisición de Befesa responde a la voluntad de Abengoa de potenciar sus actividades en el sector medioambiental, por lo que los objetivos que persigue son:

- Consolidarse como líder en el sector medioambiental en España en tratamiento de residuos industriales no metálicos, de residuos industriales metálicos y ganaderos y en el sector de tratamiento de aguas.
- Potenciar la expansión internacional de Befesa, gracias a la red comercial de Abengoa en el exterior, particularmente en Iberoamérica.

- Telecomunicaciones e Internet:

La ampliación de capital va a suponer asimismo la obtención de nuevos recursos financieros que permitirán a Abengoa respaldar su ambicioso plan de crecimiento en los sectores de telecomunicaciones y nuevas tecnologías, fundamentalmente Internet.

Esta estrategia, iniciada en 1999 con el nacimiento de Telvent, está encaminada a realizar inversiones en aquellas actividades del sector de Telecomunicaciones e Internet que cuentan con gran capacidad para generar valor:

- En Infraestructuras se está realizando la explotación de espacios especialmente acondicionados para el alojamiento y operación de equipos de Telecomunicaciones e informáticos, para Operadores de Telecomunicaciones, ISP, y empresas "puntocom".
- En Contenidos, se están promoviendo portales verticales para los sectores en los que Sainco desarrolla su actividad de integración de Sistemas. La finalidad es crear "comunidades virtuales" en cada uno de estos sectores que faciliten la evolución de la actividad de Sainco, desde Integrador de Sistemas hasta Proveedor de Servicios de aplicaciones informáticas con soporte sobre Internet (ASP). Está prevista la creación de dos sociedades específicas dentro de este ejercicio 2000 en los sectores de la Energía y Medio Ambiente.
- En Tecnologías, el objetivo se centra en la integración de sistemas basados en productos tanto de desarrollo propio como de terceros. La sociedad cabecera es Telvent Interactiva, S.A., que destinará su actividad al desarrollo de las siguientes tecnologías y aplicaciones:
 - Desarrollo software sobre Java: para lo cual se creó en 1999 un centro de competencia Java Center en colaboración con Sun Microsystems.

- Desarrollo software sobre plataformas WAP: con este fin se ha creado en el 2000 un centro de competencia en colaboración con Ericsson España.
- También abarcará aplicaciones de seguridad en Internet.
- Y por supuesto las posibilidades de integración de sistemas: para portales, comercio electrónico, operadores de telecomunicaciones, etc.

Telvent Interactiva tiene como objetivo convertirse en la empresa líder de integración de sistemas “misión crítica” para Internet en España e Iberoamérica; para lo cual cuenta con la experiencia y recursos de Sainco.

El capítulo IV.5. desarrolla con mayor detalle las inversiones en curso de esta actividad.

II.17. Datos relativos a la negociación de las acciones del mismo emisor previamente admitidas a cotización en Bolsa:

Según los datos facilitados a la sociedad por la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, durante 1999 se negociaron 7.493.608 acciones. El volumen medio de la contratación diaria en el año ha sido de 29.974 títulos frente a 14.000 de 1998 (un 141% superior). Los precios de cotización mínima, máxima y media del año 1999 fueron 19,00, 28,40 y 25,20 respectivamente. La última cotización de las acciones de Abengoa en 1999 ha sido de 24,29 Euros (4.042 Pesetas) y un 185,3% superior a la OPV del 29 de noviembre de 1996.

II.17.1. Número de acciones, por clases y valor nominal, admitidas a negociación bursátil en la fecha de elaboración del folleto informativo.

El capital social de Abengoa, S.A. está compuesto, conforme el art. 6º de sus Estatutos Sociales, por 19.386.360 acciones de 167 ptas de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie.

II.17.2. Se recogerán, en forma de cuadro resumido, los siguientes datos referidos a los 24 meses del último ejercicio cerrado y a los meses transcurridos del ejercicio corriente en el momento de la elaboración del folleto:

	Número de valores negociados	Número de días cotizados	Valores negociados por día-Máximo	Valores negociados por día - Mínimo	Cotizaciones en pesetas - Máximo	Cotizaciones en pesetas - Mínimo
1.998						
Enero	339.612	20	16.816	500	2.566	2.370
Febrero	1.635.645	20	202.597	772	2.783	2.450
Marzo	3.355.716	21	233.715	13.833	4.830	2.703
Abril	1.442.988	19	193.788	3.804	4.933	4.200
Mayo	969.084	20	105.135	1.639	4.783	3.900
Junio	1.010.799	21	127.009	1.015	4.800	4.170
Julio	1.404.992	23	87.388	4.604	5.266	4.606
Agosto	494.705	21	102.537	3.591	4.900	3.270
Septiembre	1.369.446	22	334.299	12.573	3.950	2.725
Octubre	897.711	21	103.345	6.768	3.490	2.530
Noviembre	1.259.728	21	169.377	13.758	4.175	3.450
Diciembre	908.127	19	206.301	17.344	4.160	3.800
Totales	<u>15.088.553</u>	<u>248</u>	<u>334.299</u>	<u>500</u>	<u>5.266</u>	<u>2.370</u>
1.999						
Enero	812.174	19	146.030	6.134	25,85 Eur	21,51 Eur
Febrero	764.139	20	106.718	13.822	24,55	23,45
Marzo	1.212.817	23	218.800	7.659	27,18	23,76
Abril	1.531.985	19	1.052.737	8.956	28,40	25,90
Mayo	337.533	21	38.310	1.232	28,08	26,10
Junio	242.678	22	46.786	1.818	27,50	26,00
Julio	660.620	22	79.953	5.421	28,00	24,00
Agosto	359.057	22	60.084	1.242	26,90	24,50
Septiembre	216.167	22	47.294	514	27,00	24,20
Octubre	224.954	20	46.144	1.356	24,75	22,11
Noviembre	361.671	21	81.384	5.994	23,50	21,12
Diciembre	769.813	19	118.477	14.437	24,50	19,00
Totales	<u>7.493.608</u>	<u>250</u>	<u>1.052.737</u>	<u>514</u>	<u>28,40</u>	<u>19,00</u>
2.000						
Enero	1.564.395	20	520.609	4.560	39,10 Eur	21,50 Eur
Febrero	2.101.694	21	501.454	8.710	34,45	25,03
Marzo	2.284.974	23	324.892	20.235	40,20	30,00
Abril	561.605	18	59.732	24.025	39,00	31,35
Mayo	557.251	22	98.100	2.835	38,00	29,10
Junio	889.327	22	164.735	5.093	31,50	27,50
Totales	<u>7.959.246</u>	<u>126</u>	<u>520.609</u>	<u>4.560</u>	<u>40,20</u>	<u>21,50</u>

Nota: Las cotizaciones correspondientes a 1998 son en Pesetas, mientras que las de 1999 y 2000 son en Euros.

II.17.3. Resultado y dividendos por acción, en su caso, ajustados con el siguiente formato:

Datos Consolidados

Ejercicio	1999	1998
Beneficio ejercicio (Consolidado) Mpts.	3.645	3.312
Capital fin ejercicio (Mpts.)	3.237	3.237
Numero acciones fin ejercicio	19.386.360	19.386.360
Beneficio por acción (Pts.)	188	170
P.E.R.	21,5x	24,0x
Pay-out (%)	30%	30%
Dividendo por acción.	56	51

Datos Individuales de Abengoa, S.A.

Ejercicio	1999	1998
-----------	------	------

Beneficio ejercicio (Consolidado) Mpts.	1.108	1.830
Capital fin ejercicio (Mpts.)	3.238	3.238
Numero acciones fin ejercicio	19.386.360	19.386.360
Beneficio por acción (Pts.)	57	94
Pay-out (%)	30%	30%
Dividendo por acción.	56	51

II.17.4. Ampliaciones de capital realizadas durante los tres últimos ejercicios cerrados y el ejercicio corriente; proporciones y condiciones; valor teórico del derecho preferente de suscripción y precios reales de este derecho: medio, máximo y mínimo.

No existen operaciones de las referidas en este apartado.

II.17.5. Si la Sociedad no tuviera todas sus acciones admitidas a negociación en una Bolsa de Valores española: número de acciones, clase y valor nominal de las no admitidas, en la fecha de elaboración del folleto. Si las acciones no admitidas en una Bolsa española, sí lo estuvieran en un mercado organizado distinto de la Bolsa o en una Bolsa de Valores extranjera se indicará el número, clase y valor nominal de las acciones admitidas en cada uno de estos mercados.

No procede. Todas las acciones de la emisora están admitidas en mercados bursátiles españoles.

II.17.6. Si los valores emitidos por la Sociedad hubiesen sido objeto de una oferta pública de adquisición: Condiciones y resultados de la misma.

No procede.

II.18. Otros datos: Personas intervinientes en la oferta.

II.18.1. Enumeración de las personas físicas o jurídicas que han participado en el diseño y/o asesoramiento de la emisión u oferta de valores, o en la tasación, valoración o evaluación de algún activo o pasivo de la Sociedad o de alguna información significativa contenida en el folleto.

Entidades Agente: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Asesores legales del emisor, Abengoa: Garrigues & Andersen, Abogados

Asesores Legales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Uría & Ménéndez

II.18.2. Declaración del emisor acerca de si conoce la existencia de algún tipo de vinculación (derechos políticos, laboral, familiar, etc.) o intereses económicos de

dichos expertos y/o asesores con el propio emisor o en alguna Entidad controlada por él.

No existe constancia de la existencia de algún tipo de vinculación (derechos políticos, laborales, familiares, etc.) o interés económico alguno entre la emisora y el resto de entidades (expertos y/o asesores) que han intervenido en la presente Emisión, distinta a la estrictamente profesional, relacionada con asesoría legal y financiera.

Capítulo III.- El Emisor y su Capital.

III.1. Identificación y objeto social:

III.1.1. Denominación completa del emisor, denominación abreviada o comercial, CIF, domicilio social y oficina principal si no fuese el anterior.

- La denominación completa es "Abengoa, S.A." Como denominación abreviada y comercial se emplea el anagrama Abengoa, expresado bajo el siguiente logotipo corporativo:

ABENGOA |

Este logotipo se refleja en la correspondencia de la Sociedad, así como en los bienes, derechos y activos de su trabajo diario en los que figura, en letras de color pantone 172 sobre fondo blanco.

- El anagrama "Abengoa" figura inscrito como marca en el Registro Oficial de Patentes y Marcas, en cada uno de los 42 epígrafes que incorpora el Nomenclator Oficial de Marcas.
- La Sociedad cuenta con una estricta normativa interna sobre los procedimientos de expresión gráfica del anagrama corporativo en los documentos, bienes y derechos de su tráfico diario.
- El mismo procedimiento de logotipo corporativo se aplica, igualmente, en las sociedades filiales y participadas, sucursales, y firmas asociativas, cuyo control de gestión desarrolla Abengoa.

III.1.2. Objeto social, sector principal de clasificación de actividades económicas en que se encuadre la Sociedad, otros posibles sectores de la CNAE en que pudiera encuadrarse la Sociedad.

De acuerdo con el artículo 3 de sus estatutos sociales, la actividad de Abengoa, S.A. se concentra principalmente en:

Bioenergías, integrada por Desarrollo Estratégico Corporativo, cuyo objeto es la identificación de nuevas actividades y definición de futuras opciones estratégicas de mercados y productos, y Biocarburantes (producción de biocarburantes).

Medio Ambiente, orientada a la gestión y tratamiento de forma integral de residuos urbanos e industriales y del ciclo del agua, y realización de las construcciones correspondientes.

Sistemas y Comunicaciones, dividido en Sistemas, (Telecomunicaciones y Sistemas de Información y Control), e Internet, (Infraestructura, Contenidos y Tecnología).

Ingeniería Aplicada, Construcción y Equipamiento, cuya actividad se desarrolla en los sectores de Instalaciones, (fabricación, suministro y montaje de equipos e instalaciones), y Energía, (diseño, suministro y montaje de plantas de cogeneración, biomasa y bioetanol, y centrales térmicas y de ciclo combinado).

III.2. Informaciones legales:

III.2.1. Fecha y forma de constitución de la Sociedad, datos de su inscripción en el Registro Mercantil, momento en que dió comienzo a sus actividades, y duración de la sociedad; lugares en que pueden consultarse los Estatutos Sociales.

Abengoa, S.A. se constituyó en Sevilla el día 4 de Enero de 1941, bajo la forma de sociedad limitada, y se transformó en anónima el 20 de Marzo de 1952. Está inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla, hoja 2.921, folio 107, tomo 47 de Sociedades, con C.I.F. número A-41002288,

Los Estatutos Sociales, estados contables y económicos-financieros así como cualquier documento que se cita en este folleto o cuya existencia se derive de su contenido se pueden consultar en el domicilio social, así como en el Registro Mercantil de Sevilla y en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El presente Folleto está también disponible en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sita en el Paseo de la Castellana, 19 de Madrid. El Folleto se depositará en las Sociedades Rectoras de la Bolsa de Valores de Madrid y Barcelona.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial que le sea de aplicación. Se indicará expresamente si la actividad de la Sociedad está sujeta a una regulación específica y cuál es ésta.

Abengoa, S.A. tiene forma jurídica de sociedad anónima y su actividad no está sujeta a legislación especial alguna.

Se considera conveniente reproducir los siguientes artículos de los Estatutos Sociales de Abengoa relativos al derecho de asistencia a Juntas Generales y régimen de adopción de acuerdos, así como sobre el Consejo de Administración:

“Artículo 20 - Juntas Generales

La Junta General de Accionistas, legalmente constituida, representa a todos los socios y ejerce la plenitud de los derechos que corresponden a la Sociedad.

Sus acuerdos, adoptados con observancia de los presentes Estatutos, son obligatorios para todos los accionistas incluso para los disidentes, ausentes o para aquellos que hubiesen votado en blanco.

Artículo 21 - Asistencia

Cada trescientas setenta y cinco acciones conceden el derecho a su titular a la asistencia a las Juntas de Accionistas, siempre que conste previamente a la celebración de la Junta la legitimación del accionista, que quedará acreditada mediante la correspondiente tarjeta de asistencia nominativa, en la que se indicará el número, clase y serie de acciones de su titularidad, así como el número de votos que puede emitir. La tarjeta se emitirá por la Entidad encargada del Registro Contable, en favor de los titulares de acciones que, acrediten tenerlas inscritas en dicho Registro con cinco días de antelación a aquel en el que haya de celebrarse la Junta en primera convocatoria.

Artículo 22 - Representación

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta por otra persona física que deberá ser accionista y disfrutar por sí del derecho de asistencia.

La representación deberá conferirse en todo caso por escrito y con carácter especial para cada Junta.

Las personas jurídicas, los menores de edad y los civilmente incapacitados podrán asistir por medio de sus representantes legales quienes acreditarán su condición ante la Presidencia de la Junta y todo ello sin perjuicio de la representación familiar y del otorgamiento de poderes generales, reguladas en el artículo 108 del Texto Refundido de la Ley.

Artículo 27 - Quórum

La Junta General de Accionistas quedará válidamente constituida en primera convocatoria, cuando los accionistas, presentes o representados, posean al menos el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Artículo 28 - Constitución y Quorum de las Juntas Extraordinarias

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas se celebrarán cuando las convoque el Consejo de Administración, siempre que lo estime conveniente a los intereses sociales, o cuando lo solicite un número de socios titulares de, al menos, un cinco por ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta.

En este caso la Junta deberá ser convocada para celebrarse dentro de los treinta días siguientes a la fecha en que se hubiese requerido notarialmente a los administradores para convocarla. Los administradores confeccionarán el Orden del Día, incluyendo necesariamente los asuntos que hubieren sido objeto de solicitud

La Junta General Extraordinaria de Accionistas quedará válidamente constituida en primera convocatoria, cuando los accionistas, presentes o

representados, posean al menos el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Artículo 30 - Quorum Especial

Para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar validamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad, y en general cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria en primera convocatoria la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean al menos el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos solo podrán adoptarse con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Consejo de Administración

Artículo 39 - Composición

El Consejo de Administración estará compuesto por cuatro miembros, elegidos por la Junta General de Accionistas.

Para ser nombrado Consejero se requerirá:

1. No hallarse incurso en alguno de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por disposición legal vigente.
2. No mantener intereses contrapuestos o que entren en competencia con la actividad de la Sociedad, tanto en sus aspectos técnicos como de carácter comercial o financiero. Esta prohibición se aplica asimismo a los representantes de las entidades en quienes concurren cualesquiera de las anteriores circunstancias.

Los miembros del Consejo serán nombrados por un período de cuatro años pudiendo ser reelegidos, una o más veces, por períodos de igual duración, renovándose por mitades cada dos años. Vencido el plazo, el nombramiento caducará cuando se haya celebrado la siguiente Junta General Ordinaria.

El cargo de consejero es renunciable. Para las vacantes que se produzcan entre dos renovaciones, el Consejo podrá designar entre los accionistas, las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General Ordinaria. En todo caso, el cargo del nuevo consejero tendrá la duración de aquél a quien sustituya.

Los Consejeros cesarán como tales, por expiración del término de su mandato, muerte o dimisión, y por acuerdo de la Junta General en caso de incapacidad o destitución.

El cargo de Consejero es remunerable. La remuneración de los administradores consistirá en una cantidad fija que acordará la Junta General de la Sociedad. La remuneración de los administradores no es preciso sea igual para todos ellos. Igualmente, tendrán derecho a percibir una participación en los beneficios de la Sociedad, en los términos establecidos en el artículo 50, párrafo 2, de los Estatutos Sociales. Con independencia de esta remuneración, se compensarán los gastos de desplazamiento realizados por actuaciones encargadas por el Consejo.

Artículo 50 - Distribución de Resultados.

Los beneficios líquidos que muestre cada Balance de cierre de ejercicio una vez deducidos los gastos generales y las amortizaciones que corresponda aplicar, así como la detracción para la Reserva legal prevista en el artículo 214 de la Ley, y las correspondientes a otros Fondos de Reserva obligatorios, se distribuirán por acuerdo de la Junta General de Accionistas, a propuesta del Consejo de Administración, de la siguiente forma:

1. Del primer resto se detraerá una cantidad igual al cuatro por ciento del capital desembolsado cuyo importe se distribuirá, entre los socios, como dividendo mínimo de sus respectivas acciones.
2. De la cantidad restante se detraerá, un mínimo del 5%, y como máximo, un diez por ciento que se repartirá entre los miembros del Consejo de Administración, según acuerde la Junta General. como retribución por sus respectivos servicios
3. Con cargo al remanente podrá el Consejo de Administración proponer a la Junta bien su reparto como dividendo complementario, total o parcialmente, o bien la constitución de Reservas o Fondos especiales o su traslado al ejercicio siguiente como saldo a cuenta nueva”.

III.3. Informaciones sobre el capital:

III.3.1. Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado hasta la fecha de redactar el folleto.

El capital social suscrito e íntegramente desembolsado de Abengoa, S.A. en la fecha de registro del presente Folleto es de **3.237.522.120** pesetas, representado por 19.386.360 acciones de 167 pesetas de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas de clase y serie únicas, de iguales derechos y obligaciones todas ellas, representadas mediante anotaciones en cuenta cuya llevanza contable corresponde al SCLV y entidades adheridas, libremente transmisibles, admitidas a cotización oficial en la Bolsa de

Valores de Madrid y Barcelona y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) con fecha 29 de Noviembre de 1996.

III.3.2. Importes a liberar, plazos y forma.

No procede.

III.3.3. Clases y series de acciones, señalando sus valores nominales, sus respectivos importes suscritos y desembolsados, los derechos políticos y económicos específicos que conlleven y su forma de representación; si se trata del sistema de anotaciones en cuenta, denominación y domicilio de la Entidad encargada de su registro contable.

La totalidad de las acciones en que se divide el capital social de Abengoa, S.A. constituyen una sola clase y serie, de 167 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de iguales derechos y obligaciones conforme a lo indicado en el punto II.9 de este folleto, representadas mediante anotaciones en cuenta.

La entidad encargada de la llevanza del Registro Contable de las acciones es el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., en los términos establecidos en la normativa vigente y sus entidades adheridas

III.3.4. Cuadro esquemático de la evolución del capital social en los últimos tres años, y descripción sucinta de las operaciones de modificación, cualitativas y cuantitativas, habidas en dicho plazo, pudiendo remitirse al punto II.17.4.

Conforme al acuerdo de la JGO de Abengoa celebrada el 28 de junio de 1998, se produjo:

i) En primer lugar, un aumento técnico de capital social por importe de 6.462.120 pesetas, dejándolo establecido en 3.237.522.120 pesetas, con cargo a Reservas Voluntarias, mediante el aumento en una peseta del valor nominal de cada acción, que pasó de 500 a 501 pesetas. Este acuerdo tenía como finalidad exclusiva ajustar el valor nominal de cada acción de modo que resultara divisible por tres, a fin de posibilitar el desdoblamiento de cada acción antigua en tres nuevas acciones de 167 pesetas de valor nominal.

ii) En segundo lugar, y con carácter inmediatamente siguiente, la reducción del nuevo valor nominal de 501 pesetas, mediante el desdoblamiento de cada acción de 501 pesetas en tres nuevas acciones de 167 pesetas de valor nominal cada una, con el consiguiente incremento del número de acciones, de las 6.462.120 anteriores a dicha operación, a las 19.386.360 actuales.

	<u>Antes de 28 junio 1998</u>	<u>Después de 28 junio 1998</u>
	(en pesetas)	(en pesetas)
Nº Acciones	6.462.120	19.386.360

Valor nominal	500	167
Capital social	3.231.060.000	3.237.522.120

III.3.5. Existencia de empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con warrants; se relacionará su número, modalidades y fecha de conversión, canje o suscripción, respectivamente, e importe del capital resultante de ellos, distinguiendo si dan derecho a acciones con o sin voto.

De acuerdo con los requisitos legales, se deja constancia de que a la fecha del registro del presente Folleto no existen empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

III.3.6. Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores, y bonos de disfrute, indicando y cuantificando su contenido facultativo, su extensión temporal y su negociabilidad.

De acuerdo con los requisitos legales, se deja constancia de que a la fecha del registro del presente Folleto no existen títulos en vigor que representen ventajas atribuidas a fundadores y promotores, ni bonos de disfrute.

III.3.7. Capital autorizado: fecha de la Junta General donde se concedió y fecha límite de su vigencia, cuantía total que se aprobó e importe utilizado. Las mismas informaciones se proporcionarán en el caso de que exista delegación de la Junta General para emitir obligaciones convertibles, canjeables o con warrants. Respecto de las cuantías todavía no utilizadas de unas y otras autorizaciones, se informará acerca de las categorías de beneficiarios que tengan un derecho preferente para la suscripción de estos posibles tramos suplementarios de capital y las condiciones y modalidades de emisión de las acciones correspondientes a estos tramos.

Autorizaciones de la Junta General en favor del Consejo de Administración.

1º Aumento del capital social

La Junta General Ordinaria de Accionistas de **25 de Junio de 2000** se autorizó al Consejo de Administración para aumentar el capital social hasta en **1.618.761.060 ptas.** (50% del capital social a la fecha), mediante emisión de nuevas acciones, y por plazo de **5 años**. En el caso de esta facultad, el Consejo de Administración acordó en su reunión del día 25 de Junio de 2000 y 17 de Julio de 2000 la ampliación de capital social mediante la emisión de 3.231.060 nuevas acciones de 167 pesetas de valor nominal cada una, y una prima de emisión de 3.701 pesetas por acción, a suscribir y desembolsar totalmente en el momento de la recepción, mediante aportaciones dinerarias. La suscripción de dichas acciones es objeto del presente Folleto.

2º Emitir bonos y obligaciones convertibles y no convertibles.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de Junio de 2000 acordó la autorización, al Consejo de Administración, para la emisión de obligaciones, bonos y cualesquiera otros títulos a valores análogos con o sin interés, convertibles y no convertibles en acciones, hasta un máximo que sumado al importe total de otras emisiones anteriores, no sea superior en su momento al capital social desembolsado más las reservas que figuren en el último Balance aprobado (22.825 Millones de Pesetas), así como, en su caso, para solicitar la admisión a negociación en Bolsa de dichos títulos. A la fecha del presente folleto el Consejo no ha hecho uso ni total ni parcialmente, de dicha autorización.

III.3.8. Condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones de capital y de los respectivos derechos de las diversas categorías de acciones, en la medida en que sean más restrictivas que las prescripciones legales vigentes.

A los efectos legales se hace constar que los Estatutos no someten las ampliaciones de capital ni las modificaciones de los derechos de las acciones a requisitos diferentes de las previstas en la Ley.

III.4.a) Número y valor nominal del total de las acciones adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad, o por persona interpuesta, incluyendo las poseídas a través de filiales participadas en más del 50%, y la fracción de capital social que representan. Autorizaciones otorgadas por la Junta General al órgano de administración de la Sociedad o a los órganos de administración de las filiales participadas en más del 50%, para la adquisición derivativa de acciones propias.

No existe ninguna participación directa o indirecta en acciones de la propia Sociedad.

La Sociedad matriz no ha aceptado sus propias acciones en prenda, ni en ninguna clase de operación mercantil o negocio jurídico.

Tampoco existen acciones de Abengoa, S.A., detentadas por terceros que pudieran actuar en su propio nombre, pero por cuenta de las Sociedades del Grupo.

b) Autorizaciones otorgadas por la Junta General para la adquisición de acciones propias

La Junta General Ordinaria de 25 de Junio de 2000 autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o

a través de Sociedades del Grupo, hasta el límite máximo y con los requisitos previstos en las disposiciones vigentes.

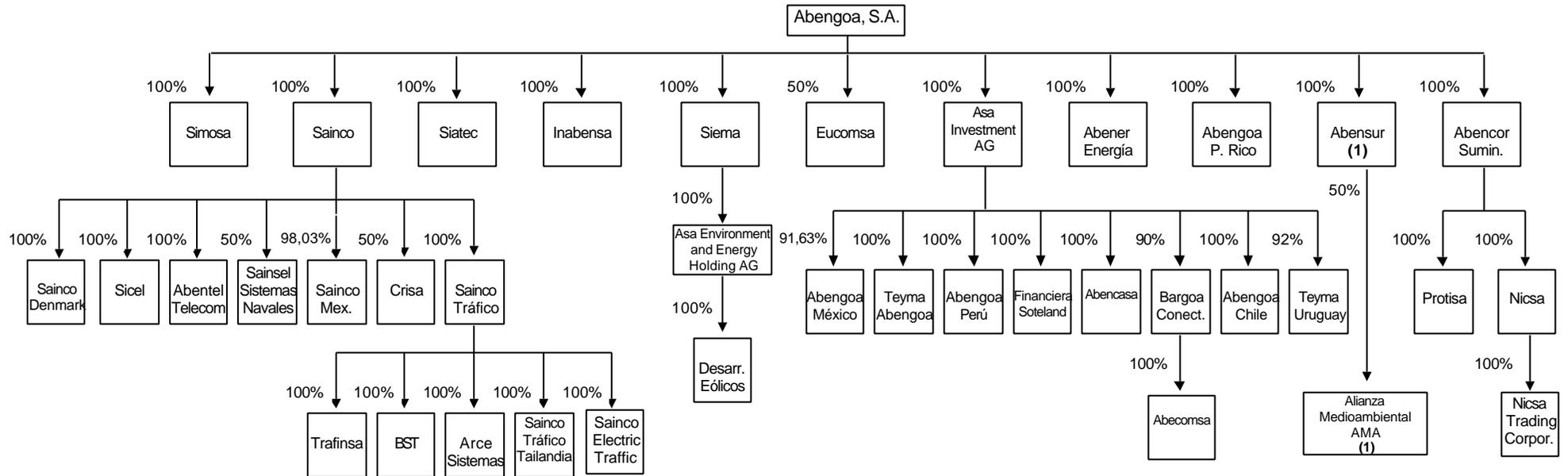
III.5. Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios, en su caso, ajustados.

La Sociedad cumple con los requisitos establecidos en el artículo 32.1.c. del Real Decreto 1506/1967 de 30 de Junio, de Reglamento de Bolsas de Comercio. Ver para una mejor comprensión el cuadro del epígrafe II.17.3.

III.6. Si la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades conforme a la legislación aplicable, se indicará cuál, así como la posición que ocupa dentro de él, preferentemente de forma gráfica. En caso contrario se hará constar que no forma parte de un grupo de sociedades.

Se desarrolla esta información, a 30 de Junio de 2000, en los dos cuadros siguientes:

Organigrama de Abengoa



Otras Sociedades participadas mayoritariamente por Siema

Abensur Trading Company *
 Aprofursa
 Bioetanol Galicia
 Telvent AG
 {
 Mundiland
 Carrier House

 Cartera Villamagna
 Cogeneración Villaricos
 D.E. Buenavista
 D.E. Canarias

D.E. Come
 D.E. Galicia
 D.E. Monseibane
 D.E. Tarifa
 Ecocarbur. Españoles
 Enernova Ayamonte
 Etrinsa *
 Inic. Hidroeléctricas
 Precosa
 Sniace Cogeneración

Bioeléctrica del Viar
 Bioeléctrica Jienense
 Bioener Energía
 Biomasa del Genil
 Biomasa del Guadamar
 Desarrollos Eólicos de Arico
 Eléctrica Biovega
 Energías Renovables Leonesas
 Fomento Energía Renovable
 Fer Rioja

Guadalcaçin Energía
 Procesos Ecológicos*
 P.E. Carmona 1 *
 P.E. Carmona 2
 P.E. Carmona 3
 P.E. Lorca 1
 P.E. Vilches *
 San José Energía
 Tipmegas
 Sanlucar Solar

Bioeléctrica de la Vega
 Bioeléctrica Puente Genil
 Bioeléctrica del Zenete
 Biomasa Cantillana
 Eléctrica Tierra de Barros
 Telvent B.V.

Otras Sociedades participadas mayoritariamente

Hidrobeta
 Hidroalfa
 Hidrogamma
 Energía de la Biomasa
 Aguas de Baena

Abensurasa
 Elsur
 Pandelco
 Teyma Paraguay
 Comemsa

L.T. Rosario y Monterrey
 C.D. Puerto San Carlos
 MTC Engenharia
 L.T. 304 Noroeste
 Set Sureste Peninsular

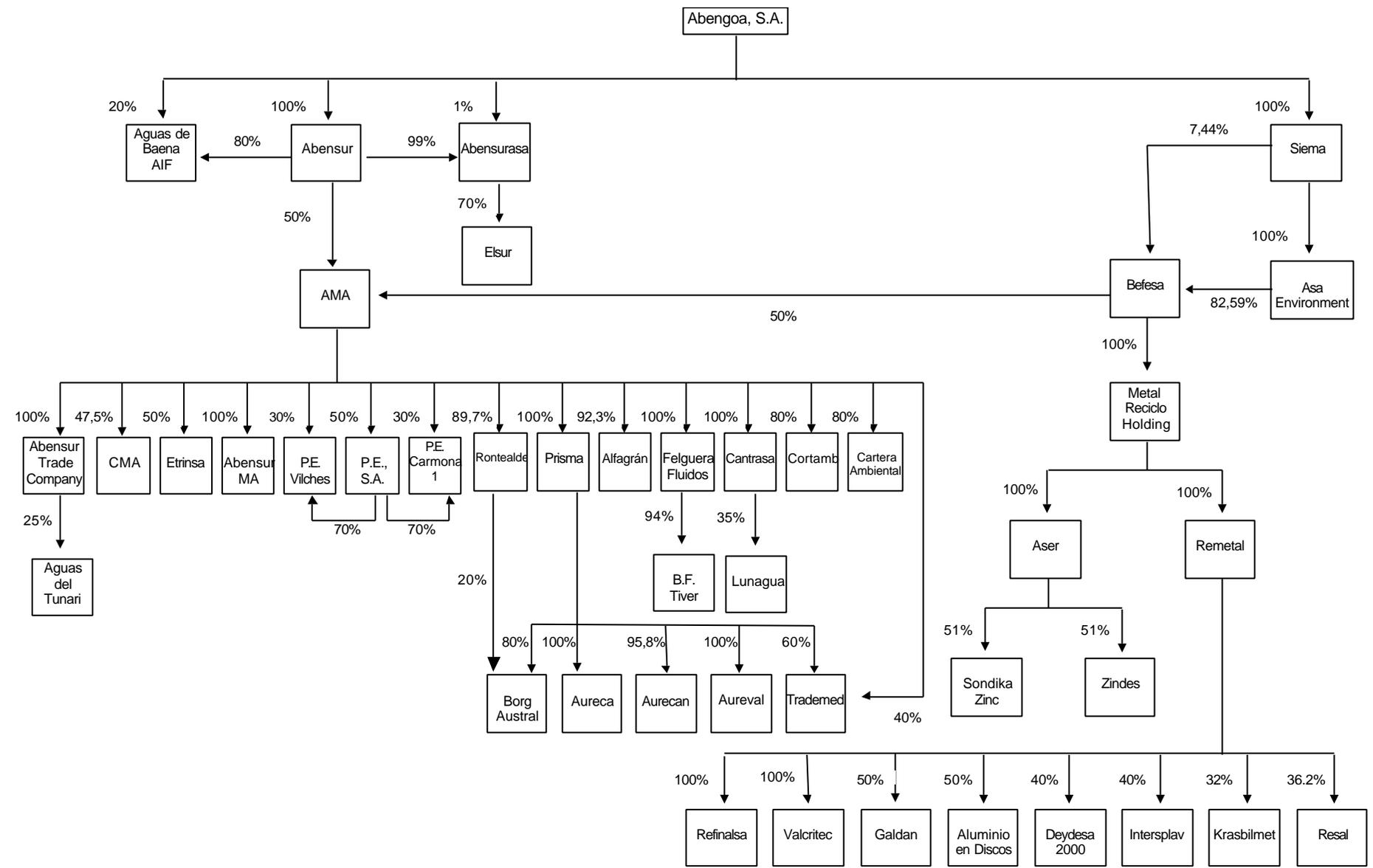
Serv. Auxil. de Administración
 Abengoa France
 Abengoa Maroc
 Soc. Promotora de Invest. Eólicos
 Explotaciones Varias

Nuelgas
 Abelec
 Abengoa Ltd.
 Neg. e Inv. Centrom. (Nica)
 Alto Bello

Desarr. Energéticos de Pruna
 Relsa
 Resid. Sólidos Urbanos de Ceuta
 Abensur Medioambiente*

* A través de AMA

(1) Se adjunta estructura societaria del Grupo de Negocio Medio Ambiente en la página siguiente



- III.7. Si el emisor no es la entidad dominante de un grupo, relación de sociedades participadas en nombre propio o a través de otra persona que actúe en su propio nombre pero por cuenta de aquel, y directa o sucesivamente, al menos en un 20% de su capital, o en el 3% si las acciones cotizan en Bolsa. Se facilitará la denominación, domicilio, objeto social principal, fracción de capital que se posea, así como el importe del capital, las reservas, el resultado del último ejercicio, y el importe de los dividendos percibidos durante el último ejercicio en razón de la participación poseída en estas sociedades, comparado con el correspondiente valor contable en libros.

Se adjunta a continuación la lista de sociedades participadas a 31.12.99 y su clasificación según pertenezcan o no al perímetro de consolidación de Abengoa.

En la citada relación, se hace constar las sociedades que están actualmente "sin actividad" debido a que se trata de entidades que han sido constituidas como sociedades vehículo para la promoción de un proyecto específico que a la fecha de 31.12.1999 aún no ha comenzado por factores pendientes de su lanzamiento.

Sociedades Dependientes incluidas y no incluidas en el perímetro de consolidación.

A. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.								
Denominación Social	Domicilio	Participación		Capital + Reservas	Resultados	Fondos Propios	Sociedad Titular de la Participación	Actividad
		Coste en Mptas.	% del Nominal					
Abecom, S.A.	Sevilla (España)	103	100,00	160	7	167	Bargoa Conectores, S.A.	(7)
Abencor Suministros, S.A.	Sevilla (España)	551	100,00	673	137	810	Abengoa, S.A.	(7)
Abener Energía, S.A.	Sevilla (España)	1.080	100,00	1.043	(108)	935	Abengoa, S.A.	(3)
Abengoa Comercio y Administração, S.A. (Abencasa)	Río de Janeiro (Brasil)	300	100,00	357	(1)	356	Asa Investment, A.G.	(8)
Abengoa Chile, S.A.	Santiago (Chile)	4.437	100,00	5.730	4	5.734	Asa Investment, A.G.	(7)
Abengoa Maroc, S.A.	Tánger (Marruecos)	74	100,00	118	(53)	65	Inabensa	(7)
Abengoa México, S.A. de C.V.	México D.F. (México)	368	91,63	9	(313)	(304)	Asa Investment, A.G.	(7)
Abengoa Perú, S.A.	Lima (Perú)	522	100,00	418	47	465	Asa Investment, A.G.	(7)
Abengoa Puerto Rico, S.E.	San Juan (Puerto Rico)	1	100,00	913	294	1.207	Abengoa, S.A.	(3)
Abengoa Servicios Urbanos, S.A. (Abensur)	Sevilla (España)	1.993	100,00	2.170	7	2.177	Abengoa, S.A.	(6)
Abensur Trading Company, S.A.	Montevideo (Uruguay)	165	100,00	173	(7)	166	Siema	(8)
Abensurasa, A.I.E.	Sevilla (España)	490	100,00	490	131	621	Abensur / Abengoa, S.A.	(5)
Abentel Telecomunicaciones, S.A.	Sevilla (España)	500	100,00	500	77	577	Sainco	(4)
Aprovechamientos Energéticos Furesa, S.A.	Murcia (España)	514	98,00	524	0	524	Siema	(3)
Arce Sistemas, S.A.	Vizcaya (España)	294	100,00	511	35	546	Sainco Tráfico, S.A.	(4)
Asa Investment, A.G.	Zug (Suiza)	8.499	100,00	9.393	(5.127)	4.266	Abengoa, S.A.	(8)
B.S.T., S.A.	Río de Janeiro (Brasil)	91	100,00	103	3	106	Sainco Tráfico, S.A.	(4)
Bargoa Conectores, S.A.	Río de Janeiro (Brasil)	1.806	90,00	3.366	6	3.372	Asa Investment/Abencasa	(4) y (7)
Bioetanol Galicia, S.A.	La Coruña (España)	2.592	90,00	2.880	(1)	2.879	Siema	(2)
Carrierhouse, S.A.	Madrid (España)	28	100,00	113	0	113	Telvent	(4)
Cartera Villamagna, S.L.	Madrid (España)	82	51,00	160	(136)	24	Siema	(8)
C.D. Puerto San Carlos, S.A. de C.V.	México D.F. (México)	1	100,00	1	0	1	Abengoa Méx./Abengoa	(7)
Cogeneración Villaricos, S.A.	Sevilla (España)	634	92,54	737	196	933	Siema	(3)
Computadoras, Redes e Ingeniería, S.A. (Crisa)	Madrid (España)	140	50,00	1.018	171	1.189	Sainco	(4)
Desarrollos Eólicos, S.A.	Sevilla (España)	2.250	100,00	1.010	(885)	125	Abengoa, S.A.	(1)
Desarrollos Eólicos de Buenavista, S.A.	Sevilla (España)	235	100,00	235	0	235	Siema	(1)

A. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

Participación

Denominación Social	Domicilio	Coste en Mptas.	% del Nominal	Capital + Reservas	Resultados	Fondos Propios	Sociedad Titular de la Participación	Actividad
Desarrollos Eólicos de Canarias, S.A.	G. Canaria (España)	491	78,00	384	48	432	Siema	(1)
Desarrollos Eólicos de Corme, S.A.	Sevilla (España)	518	85,00	612	0	612	Siema	(1)
Desarrollos Eólicos de Galicia, S.A.	La Coruña (España)	578	85,00	680	59	739	Siema	(1)
Desarrollos Eólicos de Monseivane, S.A.	Sevilla (España)	10	100,00	10	0	10	Siema	(1)
Desarrollos Eólicos de Tarifa, S.A.	Sevilla (España)	965	100,00	962	(31)	931	Siema	(1)
Ecocarburantes Españoles, S.A.	Murcia (España)	2.970	90,00	2.880	(0)	2.880	Siema	(2)
Empresa Mixta de Serv.Mpales. de El Ejido, S.A. (Elsur)	Almería (España)	210	70,00	11	2	13	Abensurasa, A.I.E.	(5)
Enernova Ayamonte, S.A.	Huelva (España)	658	90,00	675	32	707	Siema	(3)
Europea de Construcc. Metálicas, S.A. (Eucomsa)	Sevilla (España)	315	50,00	1.186	101	1.287	Abengoa, S.A.	(7)
Europea de Tratamientos Industriales, S.A. (Etrinsa)	Murcia (España)	101	50,00	202	(23)	179	Siema	(5)
Explotaciones Varias, S.A.	Ciudad Real (España)	317	50,00	461	(5)	456	Abengoa, S.A.	(9)
Financiera Soteland, S.A.	Montevideo (Uruguay)	31	100,00	2	0	2	Asa Investment	(11)
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	Sevilla (España)	101	50,00	203	0	203	Siema	(6)
Instalaciones Abengoa, Inabensa, S.A.	Sevilla (España)	2.000	100,00	2.033	515	2.548	Abengoa, S.A.	(7)
L.T. 304 Noroeste, S.A. de C.V.	México D.F. (México)	1	100,00	1	0	1	Abengoa México	(7)
L.T. Rosarito y Monterrey, S.A. de C.V.	México D.F. (México)	2	100,00	0	0	0	Abengoa/Abengoa México	(7)
M.T.C. Engenharia, S.A.	Río de Janeiro (Brasil)	124	100,00	29	(106)	(77)	Bargoa / Inabensa	(7)
Mundiland, S.A.	Montevideo (Uruguay)	8	100,00	8	2.172	2.180	Telvent	(8)
Negocios Industriales y Comerciales, S.A. (Nicsa)	Madrid (España)	298	100,00	238	178	416	Abencor Suministros, S.A.	(7)
Nueva Electricidad del Gas, S.A. (Nuegas)	Sevilla (España)	1.323	93,81	1.354	34	1.388	Abengoa, S.A.	(1)

A. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación. (Continuación)

Denominación Social	Domicilio	Participación		Capital + Reservas	Resultados	Fondos Propios	Sociedad Titular de la Participación	Actividad
		Coste en MPTas.	% Sobre Nominal					
Pandelco, S.A.	Montevideo (Uruguay)	44	100,00	33	(20)	13	Teyma Uruguay, S.A.	(7)
Proyectos Técnicos Industriales, S.A. (Protisa)	Madrid (España)	189	100,00	264	25	289	Abencor Suministros, S.A.	(7)
Puerto Real Cogeneración, S.A. (Precosa)	Cádiz (España)	552	90,02	485	(134)	351	Siema	(3)
S.A. de Instalaciones de Control (Sainco)	Madrid (España)	2.293	100,00	3.185	835	4.020	Abengoa, S.A.	(4)
S.E.T. Sureste Peninsular, S.A. de C.V.	México D.F. (México)	290	100,00	295	(288)	7	Abengoa México/Inabensa	(7)
Sainco Tráfico, S.A.	Madrid (España)	1.074	100,00	1.889	218	2.107	Sainco	(4)
Saincomex, S.A. de C.V.	México D.F. (México)	64	98,03	45	0	45	Sainco	(4)
Sainsel Sistemas Navales, S.A.	Sevilla (España)	200	50,00	315	136	451	Sainco	(4)
Serv. Inform. y de Apoyo Tecnológico, S.A. (Siatec)	Sevilla (España)	75	100,00	78	10	88	Abengoa, S.A.	(10)
Serv. Integ. Mant. Operaciones, S.A. (Simosa)	Sevilla (España)	42	100,00	10	7	17	Abengoa, S.A.	(12)
Servicios Auxiliares de Administración, S.A. de C.V.	México D.F. (México)	1	100,00	(6)	(37)	(43)	Abengoa México de C.V.	(7)
Sistemas de Control de Energía, S.A. (Sicel)	Sevilla (España)	207	100,00	18	1	19	Sainco	(4)
Sniace Cogeneración, S.A.	Madrid (España)	1.269	90,00	1.410	0	1.410	Siema	(3)
Soc.Inversora en Energ. y Medioambiente,S.A. (Siema)	Sevilla (España)	15.475	100,00	14.826	160	14.986	Abengoa, S.A.	(8)
Telecom Ventures, A.G. (Telvent)	Zug (Suiza)	208	100,00	207	22	229	Siema	(8)
Teyma Abengoa, S.A.	B. Aires (Argentina)	1.930	99,31	2.953	17	2.970	Abengoa, S.A./Asa Invest.	(7)
Teyma Uruguay, S.A.	Montevideo (Uruguay)	454	92,00	652	154	806	Asa Investment, A.G.	(7)
Tráfico e Ingeniería, S.A. (Trafinsa)	Asturias (España)	172	100,00	139	18	157	Sainco Tráfico, S.A.	(4)
Total		63.310		71.534	(1.416)	70.118		

- (1) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Desarrollo Estratégico Corporativo.
- (2) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Biocarburantes.
- (3) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Energía.
- (4) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Sistemas de Control y Comunicaciones.
- (5) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Medio Ambiente.
- (6) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Servicios Urbanos.
- (7) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Instalaciones.
- (8) Sociedad de Cartera.
- (9) Adquisición y explotación de fincas rústicas y urbanas, así como otras actividades relacionadas.
- (10) Servicios informáticos y de apoyo tecnológico.
- (11) Servicios financieros.
- (12) Servicios de mantenimiento.

B. Sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación.

Denominación Social	Domicilio	% Participación	Coste Mptas.	Capital + Reservas	Resultados	Fondos Propios	Sociedad Titular de la Participación	Motivo no inclusión
Abelec, S.A.	Santiago (Chile)	100,00	3	4	0	4	Abengoa/Abengoa Chile	No significativa
Abengoa France, S.A.	Pierrelate (Francia)	100,00	5	10	(3)	7	Inabensa	No significativa
Abengoa Limited	Edimburgo (Reino Unido)	100,00	1	1	3	4	Abengoa	No significativa
Aguas de Baena, AIE	Sevilla (España)	100,00	54	54	(2)	52	Abensur/Abengoa	No significativa
Alto Bello, S.A.	B. Aires (Argentina)	100,00	66	161	(5)	156	Abengoa./Nlca	No significativa
Asa Environment and Energy Holding, A.G.	Zug (Suiza)	100,00	10	10	0	10	Siema	No significativa
Bioeléctrica de la Vega, S.A.	Sevilla (España)	100,00	20	20	0	20	Siema/Inabensa	No significativa
Bioeléctrica de Puente Genil, S.A.	Sevilla (España)	95,00	10	10	0	10	Siema/Inabensa	Sin actividad
Bioeléctrica del Viar, S.A.	Sevilla (España)	100,00	10	10	0	10	Siema	Sin actividad
Bioeléctrica del Zenete, S.A.	Sevilla (España)	100,00	10	10	0	10	Siema/Inabensa	En disolución
Bioeléctrica Jiennense, S.A.	Sevilla (España)	95,00	76	80	0	80	Siema	No significativa
Bioener Energía, S.A.	Vizcaya (España)	50,00	5	11	25	36	Siema	Sin actividad
Biomasa de Cantillana, S.A.	Sevilla (España)	100,00	10	10	0	10	Siema/Inabensa	No significativa
Biomasa del Genil, S.A.	Sevilla (España)	100,00	10	10	0	10	Siema	Sin actividad
Biomasa del Guadamar, S.A.	Sevilla (España)	100,00	10	10	0	10	Siema	Sin actividad
Construc. Metálicas Mexicanas, S.A. de C.V.	México D.F. (México)	100,00	407	202	(5)	197	Abengoa México/Eucomsa	No significativa
Desarrollos Energéticos de Piura	Lima (Perú)	75,00	0	0	0	0	Abengoa	En disolución
Desarrollos Eólicos de Arico, S.A.	Tenerife (España)	66,65	7	6	0	6	Siema	Sin actividad
Eléctrica Biovega, S.A.	Sevilla (España)	95,00	10	10	0	10	Siema	No significativa
Eléctrica Tierra de Barros, S.A.	Badajoz (España)	100,00	10	10	0	10	Siema/Inabensa	Sin actividad
Energía de la Biomasa, S.A.	Barcelona (España)	100,00	10	10	0	10	Siema/Abencor	Sin actividad
Energías Renovables Leonesas, S.A.	Madrid (España)	50,00	10	20	0	20	Siema	Sin actividad
Fomento Energía Renovable Palencia, S.A.	Valladolid (España)	70,00	7	10	0	10	Siema	Sin actividad
Fomento Energía Renovable Rioja, S.A.	Logroño (España)	55,00	6	10	0	10	Siema	Sin actividad
Guadalcaçin Energía, S.A.	Sevilla (España)	50,00	13	25	0	25	Siema	No significativa
Hidroalfa, S.A.	Sevilla (España)	100,00	10	10	0	10	Abensur/Nicsa	Sin actividad
Hidrobeta, S.A.	Sevilla (España)	100,00	10	10	0	10	Abensur/Nicsa	Sin actividad
Hidrogamma, S.A.	Sevilla (España)	100,00	10	9	0	9	Abensur/Nicsa	Sin actividad
Neg. e Inv. Centroam., S.A. (Nica)	C.de Panamá (Panamá)	100,00	179	107	(3)	104	Abensur/Nicsa	Sin actividad

B. Sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación.

Denominación Social	Domicilio	% Participación	Coste Mptas.	Capital + Reservas	Resultados	Fondos Propios	Sociedad Titular de la Participación	Motivo no inclusión
Nicsa Trading Corporation	Miami (USA)	100,00	28	32	24	56	Nicsa	No significativa
Procesos Ecológicos, S.A.	Sevilla (España)	50,00	40	80	0	80	Siema	No significativa
Procesos Ecológicos Carmona 1, S.A.	Sevilla (España)	65,00	5	15	0	15	Procesos Ecológicos/Siema	Sin actividad
Procesos Ecológicos Carmona 2, S.A.	Sevilla (España)	65,00	5	15	0	15	Procesos Ecológicos/Siema	Sin actividad
Procesos Ecológicos Carmona 3, S.A.	Sevilla (España)	65,00	3	3	0	3	Procesos Ecológicos/Siema	Sin actividad
Procesos Ecológicos Lorca I, S.A.	Sevilla (España)	65,00	9	30	0	30	Procesos Ecológicos/Siema	Sin actividad
Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	Sevilla (España)	65,00	5	15	0	15	Procesos Ecológicos/Siema	No significativa
Recaudación y Limpieza, S.A. (Relsa)	Sevilla (España)	100,00	62	47	11	58	Abengoa	No significativa
Residuos Sólidos Urbanos de Ceuta, S.L.	Ceuta (España)	50,00	338	21	0	21	Abengoa	No significativa
Sainco Denmark, Aps	Copenhague (Dinamarca)	100,00	3	0	0	0	Sainco	No significativa
Sainco Electric Traffic, C.S.	Beijing (China)	100,00	105	106	(2)	104	Sainco Tráfico	No significativa
Sainco Tráfico Tailandia Ltd.	Bangkok (Tailandia)	100,00	8	12	(8)	4	Sainco Tráfico	No significativa
San José Energía, S.A.	Sevilla (España)	99,00	10	2	0	2	Siema	Sin actividad
Sanlucar Solar, S.A.	Sevilla (España)	100,00	10	10	0	10	Siema/Inabensa	Sin actividad
Sociedade Promotora de Investimentos Eólicos Ltda.	Lisboa (Portugal)	50,00	1	1	0	1	Desarrollos Eólicos	Sin actividad
Telvent, B.V.	Amsterdam (Holanda)	100,00	3	3	0	3	Siema	No significativa
Teyma Paraguay, S.A.	Asunción (Paraguay)	100,00	20	17	(13)	4	Teyma Uruguay	No significativa
Tipmega, S.A.	Barcelona (España)	60,00	60	100	16	116	Siema	No significativa
Total			1.704	1.359	38	1.397		

Sociedades Asociadas y Sociedad Multigrupo incluidas y no incluidas en el perímetro de consolidación.

A. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

Denominación Social	Domicilio	Participación		Capital + Reservas	Resultados	Fondos Propios	Sociedad Titular de la Participación	Actividad
		Coste en MPtas.	% Sobre Nominal					
Aguas del Tunari, S.A.	Cochabamba (Bolivia)	414	25,00	1.656	(120)	1.536	Siema	(1)
Complejo Medioambiental, S.A. (*)	Huelva (España)	538	47,50	264	162	426	Siema	(1)
Cogeneración del Sur, S.A.	Sevilla (España)	5	45,00	10	12	22	Siema	(2)
Red Eléctrica del Sur, S.A.	Lima (Perú)	639	20,00	3.936	(137)	3.799	Abengoa Perú	(2)
Trademed, Tratamientos del Mediterráneo, S.L.	Murcia (España)	528	40,00	786	350	1.136	Siema	(1)
Vapor y Electricidad El Tejar, S.L.	Córdoba (España)	12	25,00	55	4	59	Siema	(2)
Total		2.136		6.707	271	6.978		

- (1) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Medio Ambiente.
(2) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Energía.
(*) Capital, Reservas y Resultados proporcionales a la participación.

Sociedades Dependientes de Abengoa, S.A. incluidas y no incluidas en el perímetro de consolidación.

A. Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.						
Denominación Social	Domicilio	Participación		Capital + Reservas	Resultados	Fondos Propios
		Capital en MPtas.	% del Nominal			
Abencor Suministros, S.A.	Sevilla (España)	551	100,00	673	137	810
Abener Energía, S.A.	Sevilla (España)	1.080	100,00	1.043	(108)	935
Abengoa Puerto Rico, S.E.	San Juan (Puerto Rico)	1	100,00	913	294	1.207
Abengoa Servicios Urbanos, S.A. (Abensur)	Sevilla (España)	1.993	100,00	2.170	7	2.177
Asa Investment, A.G.	Zug (Suiza)	8.499	100,00	9.393	(5.127)	4.266
Cartera Villamagna, S.L.	Madrid (España)	82	51,00	160	(136)	24
Desarrollos Eólicos, S.A.	Sevilla (España)	2.250	100,00	1.010	(885)	125
Europea de Construcc. Metálicas, S.A. (Eucomsa)	Sevilla (España)	315	50,00	1.186	101	1.287
Explotaciones Varias, S.A.	Ciudad Real (España)	317	50,00	461	(5)	456
Instalaciones Abengoa, Inabensa, S.A.	Sevilla (España)	2.000	100,00	2.033	515	2.548
L.T. 304 Noroeste, S.A. de C.V.	México D.F. (México)	0	100,00	1	0	1
L.T. Rosarito y Monterrey, S.A. de C.V.	México D.F. (México)	0	100,00	0	0	0
Negocios Industriales y Comerciales, S.A. (Nicsa)	Madrid (España)	0	100,00	238	178	416
Nueva Electricidad del Gas, S.A. (Nuelgas)	Sevilla (España)	1.323	93,81	1.354	34	1.388
Sainco Tráfico, S.A.	Madrid (España)	0	100,00	1.889	218	2.107
S.A. de Instalaciones de Control (Sainco)	Madrid (España)	2.293	100,00	3.185	835	4.020
Serv. Inform. y de Apoyo Tecnológico, S.A. (Siatic)	Sevilla (España)	75	100,00	78	10	88
Serv. Integ. Mant. Operaciones, S.A. (Simosa)	Sevilla (España)	42	100,00	10	7	17
Sistemas de Control de Energía, S.A. (Sicel)	Sevilla (España)	0	100,00	18	1	19
Soc.Inversora en Energ. y Medioambiente,S.A. (Siema)	Sevilla (España)	15.475	100,00	14.826	160	14.986
Teyma Abengoa, S.A.	B.Aires(Argentina)	0	00,00	2.953	17	2.970

B. Sociedades de Abengoa, S.A. no incluidas en el perímetro de consolidación.

Denominación Social	Domicilio	% Participación	Coste Mptas.	Capital + Reservas	Resultados	Fondos Propios		
Abengoa Limited	Edimburgo (Reino Unido)	100,00	1	1	3	4		
Alto Bello, S.A.	B. Aires (Argentina)	100,00	66	161	(5)	156		
Neg. e Inv. Centroam., S.A. (Nica)	C.de Panamá (Panamá)	100,00	179	107	(3)	104		
Recaudación y Limpieza, S.A. (Relsa)	Sevilla (España)	100,00	62	47	11	58		
Residuos Sólidos Urbanos de Ceuta, S.L.	Ceuta (España)	50,00	338	21	0	21		
Sdem Abengoa, S.A.	Madrid (España)	89,00	50	64	(8)	56		
Sucursales	Varios Países	100,00	219	219				

Sociedades Asociadas incluidas y no incluidas en el perímetro de consolidación.

B. Sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación.

Denominación Social	Domicilio	Coste en Mptas.	% Participación	Capital + Reservas	Resultados	Fondos Propios		
Mogabar, S.A.	Córdoba (España)	16	48	16	0	16		

B. Sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación.

Denominación Social	Domicilio	Coste en Mptas.	% Participación	Capital + Reservas	Resultados	Fondos Propios	Sociedad Titular de la Participación	Motivo no inclusión
Asti Energía, S.A.	Barcelona (España)	3	25,00	3	(1)	2	Siema	Sin actividad
Befesa Medio Ambiente, S.A.	Madrid (España)	2.943	6,97	12.212	233	12.445	Siema	No significativa
Cogeneración Motril, S.A.	Sevilla (España)	137	39,00	350	(2)	348	Siema	No significativa
Inversiones Graminsa, S.A.	Madrid (España)	100	24,36	75	2	77	Siema	No significativa
Línea de Transmisión de Comahue, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	0	22,50	0	0	0	Teyma Abengoa, S.A.	Sin actividad
Mogabar, S.A.	Córdoba (España)	16	48,00	16	0	16	Abengoa, S.A.	Sin actividad
Sdem Abengoa, S.A.	Madrid (España)	89	50,00	64	(8)	56	Abengoa, S.A.	No significativa
Sociedade Combustiveis Bioquimicos, S.A.	Setúbal (Portugal)	24	40,00	47	(12)	35	Siema	No significativa
Sainco Tráfico-Digitek, AIE	Madrid (España)	2	50,00	3	0	3	Sainco Tráfico, S.A.	No significativa
Sinaben Multimedia, AIE	Madrid (España)	1	50,00	2	0	2	Abengoa, S.A.	No significativa
Total		3.315		12.772	212	12.984		

Capítulo IV.- Actividades principales del emisor

La actividad de Abengoa es la promoción, realización y gestión de proyectos de infraestructuras en los mercados de la Energía, Telecomunicaciones, Internet, Transporte, Agua, Medio Ambiente, Industria y Servicios.

IV.1. Antecedentes.

Evolución histórica de Abengoa, S.A.

- Abengoa fue fundada en enero de 1.941 por D. Javier Benjumea Puigcerver, como un negocio familiar que se introduce en el mercado de instalaciones eléctricas en Sevilla.
- Desde sus comienzos en la década de los 40 hasta la década de los 80, Abengoa se expande paulatinamente por el territorio nacional e internacional, especialmente por el mercado iberoamericano, como vía natural de crecimiento de sus actividades en España.
- En paralelo a esta expansión geográfica, Abengoa diversifica su gama de productos y servicios, desarrollando un destacado esfuerzo innovador, potenciando alianzas estratégicas con compañías extranjeras y adquiriendo una importante base de clientes.
- Es a principios de la década de los 90 cuando se inicia una reordenación de la compañía ante la necesidad de adaptarse a las exigencias del mercado:
 - Definiendo estratégicamente sus nuevas áreas de crecimiento: Energía y Medio Ambiente.
 - Ampliando su cartera de productos. A principios de esta década se empiezan a desarrollar productos con un mayor valor añadido sobre la base, de una mayor aportación tecnológica por una parte, y de una capacidad para ofrecer soluciones técnicas globales por otra. Se pasó del producto convencional en las actividades tradicionales de Abengoa (Instalaciones y Sistemas y Comunicaciones) al producto integrado en las nuevas actividades (Energía y Medio Ambiente), es decir, desde la pura instalación y montaje, hasta la promoción, inversión y estructuración de la financiación, gestión y explotación de proyectos.

En la actualidad, Abengoa continúa su estrategia de aprovechar los retornos de su actividad tradicional para ir desarrollando Productos Integrados, no sólo en las áreas de Energía y Medio Ambiente, sino también en las áreas de Telecomunicaciones e Internet.

- Reorganización de la estructura interna de la compañía. Durante estos años se llevó a cabo una descentralización por áreas de actividad, donde opera una sociedad como cabecera de cada una de ellas.
- Desde el 29 de Noviembre de 1996 las acciones de Abengoa cotizan en Bolsa hecho que redundó en una mayor visibilidad y notoriedad de Abengoa en los mercados financieros.
- La estrategia de diferenciación entre Productos Convencionales y Productos Integrados cobró fuerza entre 1997 y 1998 con el nacimiento y consolidación de Siema (participada actualmente en un 100% por Abengoa) encargada de desarrollar los Productos Integrados de las áreas de Energía y Medio Ambiente.
- En Mayo del 2.000 Abengoa procedió a lanzar una OPA sobre la totalidad de las acciones de Befesa Medio Ambiente, S.A., excluidas las que Abengoa poseía con carácter previo a través de Siema. En la actualidad Abengoa es propietaria del 90,03% del capital de Befesa Medio Ambiente, S.A.
 - La operación permite a Abengoa consolidarse como el grupo líder en el sector medioambiental en España.
 - Las estrategias de Abengoa y Befesa son consistentes, creándose cuatro divisiones equilibradas de negocio:
 - Ingeniería aplicada, construcción y equipamiento.
 - Medio Ambiente.
 - Sistemas y Comunicaciones.
 - Bioenergías.
- En los últimos años la apuesta de Abengoa por la llamada “nueva economía” ha sido notable desarrollando nuevos negocios en la cadena de valor del sector de la Telecomunicaciones y de Internet y reorientando las inversiones de Abengoa hacia los sectores de alta capacidad de generación de valor citados.

En 1999 nace Telvent, participada en un 100% por Siema. Telvent es un grupo industrial dentro de Abengoa concebido para desarrollar nuevos negocios en la cadena de valor del sector de las Telecomunicaciones y de Internet.

La creación de Telvent se complementa con la actividad de 30 años llevada a cabo por Sainco (sociedad de Abengoa) que ha venido desarrollando

aplicaciones informáticas e integración de sistemas, entre otros mercados también en el de Telecomunicaciones y dispone de capacidad técnica y medios humanos (más de setecientos ingenieros) que le permiten desarrollar una posición de liderazgo en los sectores y áreas geográficas donde está presente.

Junto con Telvent AG nace Telvent Desarrollos, S.A. (100% Telvent AG) que se constituye como un grupo industrial en el que se engloban los negocios en los que Telvent detenta la gestión y el control accionario. Telvent Desarrollos presenta al mercado una innovadora propuesta de productos y servicios que cubren los distintos segmentos de la cadena de valor de Internet.

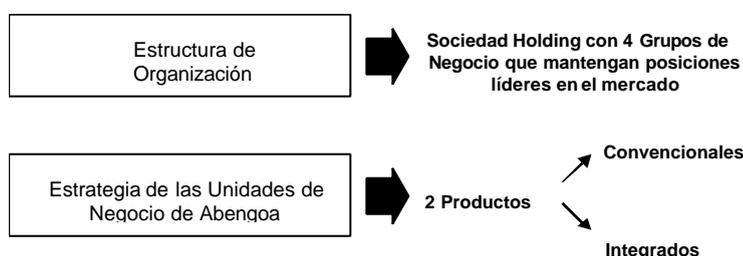
- En abril del 2000 Abengoa empieza a cotizar en el Nuevo Mercado Español.

IV.2. Actividades principales del emisor.

IV.2.1.Descripción de los principales grupos o familias de productos.

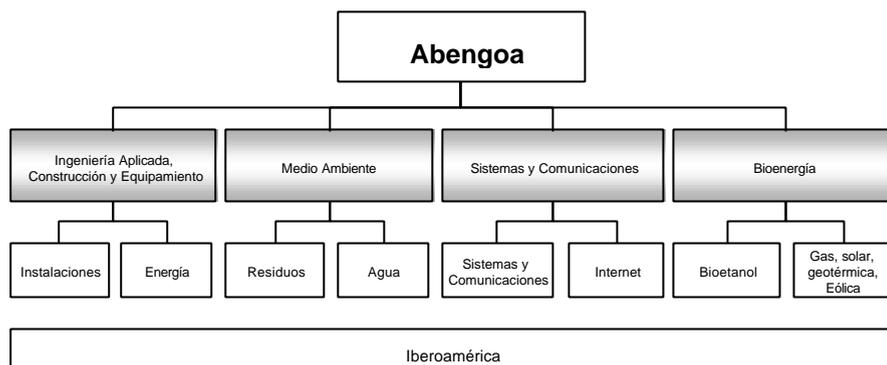
IV.2.1.1.Descripción general.

- La actividad de Abengoa es aportar soluciones integrales: promoción, realización y gestión de proyectos de infraestructuras en los mercados de la Energía, Telecomunicaciones, Internet, Transporte, Agua, Medio Ambiente, Industria y Servicios.



- **Estructura de Organización:** Abengoa es una sociedad holding que cuenta con cuatro Unidades de Negocio: Ingeniería Aplicada, Construcción y Equipamiento; Medio Ambiente; Sistemas y Comunicaciones; Bioenergías.

Cada una de las cuatro Unidades de Negocio dispone a su vez de sus propias capacidades técnicas, humanas y financieras para desarrollar su propia actividad. La aspiración de Abengoa es que las cuatro Unidades de Negocio mantengan una posición de liderazgo en el mercado, operando de forma autónoma en su estrategia y a través de sus propios recursos operativos y financieros.



A continuación se describe brevemente cada una de las cuatro Unidades de Negocio:

- Ingeniería aplicada, construcción y equipamiento:
 - Instalaciones: Consiste en la realización de Montajes electromecánicos y de instrumentación, fabricaciones auxiliar, mantenimiento, electrificación ferroviaria, montaje y suministro de grandes líneas de Alta Tensión, fabricación de torres y estructuras metálicas, señalización vertical. Asimismo Abengoa comercializa productos relacionados con otras actividades como montajes de aislamientos, refractarios y protección pasiva contra el fuego.
 - Energía: Abengoa realiza actividades de promoción, construcción, explotación y mantenimiento de centrales térmicas y de plantas energéticas de cogeneración, biomasa, centrales de ciclo combinado y plantas de Bioetanol.
- Medio ambiente:
 - Residuos: Diseño, construcción y gestión de instalaciones de tratamiento y eliminación de Residuos Metálicos y No Metálicos.
 - Agua: Gestión del ciclo integral del agua.
 - Construcción: Las actividades realizadas por Abengoa en esta área son: abastecimiento y saneamientos, regadíos, centrales hidroeléctricas, Estación Depuradora de Aguas Residuales, Estación de Tratamiento de Aguas Potabilizadoras, desaladoras y sistemas de telecontrol y telemando.

- **Sistemas y Comunicaciones:**
 - **Sistemas y Comunicaciones:** consiste en la integración de Redes de Telecomunicaciones y de Sistemas de Información y Control para distintos sectores como las Telecomunicaciones, Transporte, Energía, Medio Ambiente, Aeroespacial y Naval, proporcionando soluciones “llaves en mano” basadas en las tecnologías: Electrónica, Informática y Telecomunicaciones.
 - **Internet:** Productos y servicios que cubren distintos segmentos de la cadena de valor de Internet: Infraestructura, Contenidos y Tecnología.

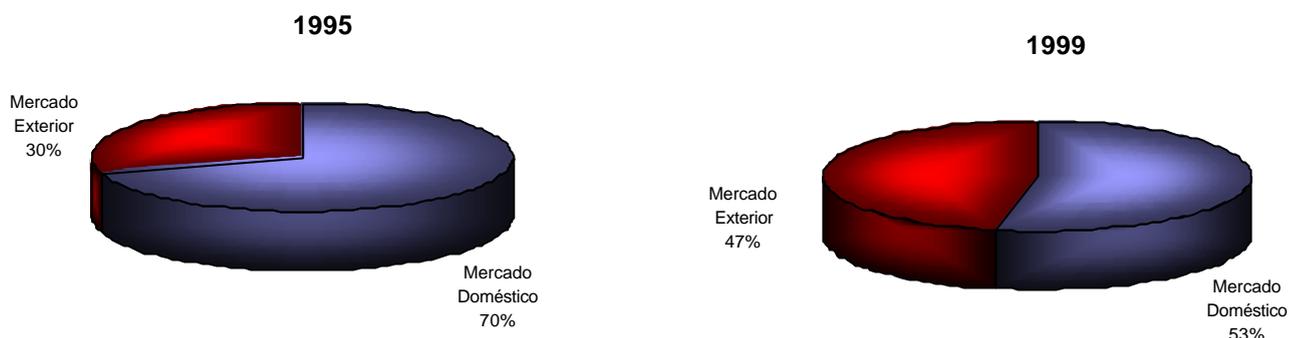
- **Bioenergías:**
 - **Desarrollo Estratégico Corporativo:** Identificación de nuevas actividades y definición de futuras opciones estratégicas de mercado y productos. Esta área integra las actividades de energía eólica, gas, energía solar y geotermia, así como la exploración de nuevos mercados (China, Sureste Asiático, Norte de África) para las actividades que no operan los mismos.
 - **Biocarburantes:** Producción de bioetanol (etanol por fermentación a partir de materias vegetales) como combustible para automoción. Es un carburante biológico con nula emisión neta de CO₂

Iberoamérica es un mercado común a estas cuatro actividades, en el que Abengoa tiene una presencia estable desde hace más de 30 años a través de sociedades locales, que desarrollan todas las actividades de las Unidades de Negocio, con autonomía operativa y aplicando las normas de gestión del conjunto de Abengoa.

Las cuatro unidades de negocio actúan tanto en el mercado doméstico (76.660 millones de pts., que representa un 53% sobre la facturación consolidada total de 1999) como en el mercado internacional (67.462 millones de pts. que representa un 47% sobre la facturación consolidada total de 1999).

En 1995 la proporción de facturación en el mercado doméstico y en el internacional era respectivamente de 70% y 30%. Estos datos ilustran la

fuerte política de internacionalización realizada por Abengoa en los últimos años.



- Estrategia de las Unidades de Negocio de Abengoa: Al mismo tiempo y dentro de cada una de las cuatro Unidades de Negocio, Abengoa ofrece dos tipos de productos (Convencionales e Integrados) aplicando una estrategia basada en aprovechar los retornos de su actividad tradicional para desarrollar Productos Integrados (promoción, inversión, realización mantenimiento y operación), lo que permite a Abengoa mejorar su rentabilidad y adaptar su base de negocio con la flexibilidad que demanda el mercado.
 - Productos Integrados: Responsabilidad de Abengoa en este tipo de productos es integral, es decir incluye la inversión, construcción y operación mediante un soporte tecnológico propio. La financiación se realiza con los propios recursos generados por el proyecto, o por estructuras de financiación específicas.
 - Productos Convencionales: en este caso, la responsabilidad está restringida a las actividades de ingeniería, construcción y mantenimiento con tecnología ya establecida. La financiación corre a cargo del cliente.

A continuación se incorpora un cuadro con las magnitudes básicas referidas a Abengoa S.A. y su grupo consolidado de los años 1998 y 1999.

Resultados (millones ptas)	Abengoa S.A.		Abengoa Consolidado	
	1.998	1.999	1.998	1.999
Ingresos Totales	28.486	19.458	146.560	159.116
Aprovisionamientos	-16.285	-13.301	-86.391	-96.382
Gastos de Personal	-3.025	-1.303	-26.547	-30.053
Variación de Existencias	-2.915	-111	2.050	7.275
Amortizaciones y Provisiones	-525	-798	-4.276	-5.775
Otros Gastos de explotación	-2.446	-3.331	-23.353	-25.290
Resultado de Explotación	3.290	614	8.043	8.891
Resultados Financieros	878	7.201	-2.890	2.874
Participación Resultados Soc P.E.	0	0	-68	104
Reversión Dif neg de Consolidación	0	0	0	148
Amortización Fondo de Com. Consol	0	0	-87	-52
Resultado Actividades Ordinarias	4.168	7.815	4.998	11.965
Resultados Extraordinarios	-1.415	-6.388	-354	-6.886
Impuesto de Sociedades	-923	-319	-1.096	-1.084
Resultados del Ejercicio	1.830	1.108	3.548	3.995
Resultado Atribuido a Socios Externos	0	0	-236	-350
Resultado Atribuido Sociedad Dominante	1.830	1.108	3.312	3.645
Plantilla Media	570	194	8.691	7.492
Resultado Explotación/ Ingresos Totales	11,5%	3,2%	5,5%	5,6%
Resultado Ordinario/ Ingresos Totales	14,6%	40,2%	3,4%	7,5%
Resultado Ejercicio / Ingresos Totales	6,4%	5,7%	2,4%	2,5%

Balance (millones ptas)	Abengoa S.A.		Abengoa Consolidado	
	1.998	1.999	1.998	1.999
Accionistas por desembolsos no exigidos	0	0	48	224
Inmovilizado Inmaterial y Gtos Establecim	201	199	4.996	6.072
Inmovilizado Material	3.578	3.217	48.073	57.700
Inmovilizado Financiero	28.684	29.594	4.202	8.854
Deudores por op trafico largo plazo	97	0	0	0
Inmovilizado Total	32.560	33.010	57.271	72.626
Gastos Distrib V.E. Y F. Comer Consol.	645	677	1.774	2.242
Existencias	1.158	1.012	18.562	25.695
Empresas del Grupo y Asociadas deudores	0	0	0	0
Otros Deudores	12.809	2.036	43.074	47.873
Ajustes por Periodificación	9	0	428	341
Inversiones Financ. Temporales y Tesorería	30.003	29.980	42.669	50.316
Activo Circulante	43.979	33.028	104.733	124.225
Activo = Pasivo	77.184	66.715	163.826	199.317
Fondos Propios	23.354	23.473	30.701	33.379
Socios Externos	0	0	2.957	3.364
Ingresos Distr V.E. Y Difer. Neg. Consol.	78	0	1.318	1.801
Provisiones Riesgos y Gastos	0	0	0	7.100
Deudas con Entidades de Crédito	15.000	15.002	15.149	15.066
Financiación Sin Recurso LP	0	0	22.715	29.323
Otras Deudas a Largo Plazo	85	448	1.077	1.391
Acreeedores a Largo Plazo	15.085	15.450	38.941	45.780
Deudas con Entidades de Crédito	3.155	34	18.726	14.904
Financiación Sin Recurso CP	0	0	2.563	6.505
Deudas con Empresas Grupo y Asociadas	23.557	24.939	1.027	1.153
Acreeedores Comerciales y otros	11.955	2.832	67.593	85.331
Acreeedores a Corto Plazo	38.667	27.792	89.909	107.893
Endeudamiento Financiero Bruto	18.155	15.036	59.153	65.798
Endeudamiento Financiero Neto	-11.848	-14.944	16.484	15.482
Fondo de Maniobra	5.312	5.236	14.824	16.332
Activo Circulante / Deudas Corto Plazo	1,1	1,2	1,2	1,2
Endeud. Finan. Neto / Fondos Propios	n.a.	n.a.	53,7%	46,4%
Endeud. Financiero Bruto/ Total Pasivo	23,5%	22,5%	36,1%	33,0%
FFPP / Total Pasivo	30,3%	35,2%	18,7%	16,7%

A continuación se procede a la explicación de la evolución de los resultados de los años 1998 y 1999.

- **Ingresos Financieros:** En 1999 Abengoa ingresó por este concepto 6.224,2 millones de pesetas correspondientes a la plusvalía antes de impuestos, producida por la venta de 5.933.000 acciones de BSCH.

- Resultados Extraordinarios (en balance “Provisión para Riesgos y Gastos”) de 7.100 millones de pesetas que constituye una dotación específica por contingencias de litigios planteados en Iberoamérica, como reclamación planteada por Abengoa en procedimiento arbitral. Dicho procedimiento arbitral se resolverá previsiblemente a lo largo del ejercicio 2000 y en opinión de los asesores legales, Abengoa cuenta con argumentos suficientes para que los importes en reclamación sean reconocidos a su favor con resultado satisfactorio, si bien en virtud del principio de prudencia, la compañía ha optado por reflejarla contablemente en su totalidad en el ejercicio 1999. Por ello, la estimación para el caso más desfavorable en que las pretensiones de Abengoa no se vieran totalmente reconocidas no supone alteración en la presentación de resultados (Nota 20 de la Memoria Consolidada del Ejercicio 99).
- La Amortización del Inmovilizado experimenta, en 1999 un incremento del 30,7% pasando de 4.441 millones de pesetas en 1998 a 5.803 millones de pesetas en 1999. Dicho incremento obedece a la amortización en el propio ejercicio de la totalidad del esfuerzo de I+D incurrido en el año y a la entrada en funcionamiento de diversas sociedades promotoras participadas por Siema (Sociedad Inversora en Energía y Medio Ambiente).

En el curso del presente ejercicio 2000, no han existido cambios relevantes que merezcan ser destacados.

Análisis de los Ingresos

Los ingresos de Explotación de Abengoa presentan la siguiente distribución:

Distribución Total de los Ingresos:

	Variación			
	1998	1999	97/98	98/99
Ventas	130.646	144.122	13,4%	10,3%
Resto Ingresos	20.951	23.278	724,8%	11,1%
Total Ingresos Explotación	151.597	167.400	28,7%	10,4%

En 1999 se produce un incremento en las ventas del 10,4%. Conviene desglosar las ventas por actividades de forma que se observan los primeros resultados favorables de las áreas por las que apuesta Abengoa.

Crecimiento de Ventas por Actividades:

	1998	1999	99/98	1er. T- 2000
Ing Aplicada. Constr y Equipam	84.634	96.472	14,0%	24.494
Medio ambiente	8.834	9.753	10,4%	2.505
Sistemas de Control y Comunic	32.358	34.970	8,1%	10.797
Bioenergías	4.820	2.927	-39,3%	2.004
Total	130.646	144.122	10,3%	39.800

Evolución del Ebitda por actividades:

	1998	1999	99/98	1er. T- 2000
Ing Aplicada. Constr y Equipam	7.512	8.696	15,8%	2.035
Medio ambiente	836	1.225	46,5%	350
Sistemas de Control y Comunic	3.452	4.230	22,5%	1.620
Bioenergías	684	543	-20,6%	359
Total	12.484	14.694	17,7%	4.364

Por otro lado, Abengoa ha disminuido su exposición respecto al sector público, siendo cada vez menor la dependencia respecto de las licitaciones públicas de infraestructuras dada la baja proporción de clientes públicos con los que cuenta.

En cuanto al sector privado, Abengoa cuenta con una sólida cartera de clientes de primera línea, ninguno de los cuales, a excepción de Telefónica, representan más del 2,5% de las ventas. Entre los clientes destacan: Telefónica, Repsol, Endesa, Jazztel, Iberdrola, Unión Fenosa, Pemex, etc.

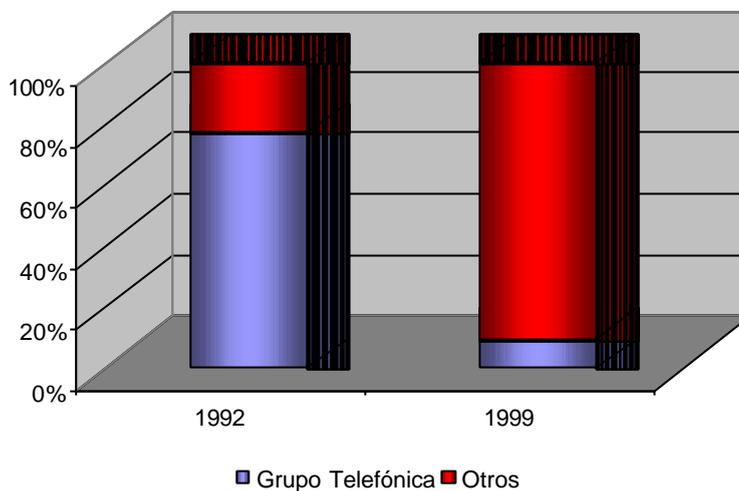
Distribución de Ventas por tipo de Cliente:

%	1998		1999	
Sector Privado	117.712	90,1%	126.394	87,70%
Sector Público	12.933	9,9%	17.727	12,30%

En este sentido conviene señalar el logro alcanzado en los últimos años reduciendo la fuerte dependencia de ventas en el Grupo Telefónica incluidas sus filiales en Iberoamérica. Si en 1992 el 77% de las ventas a clientes

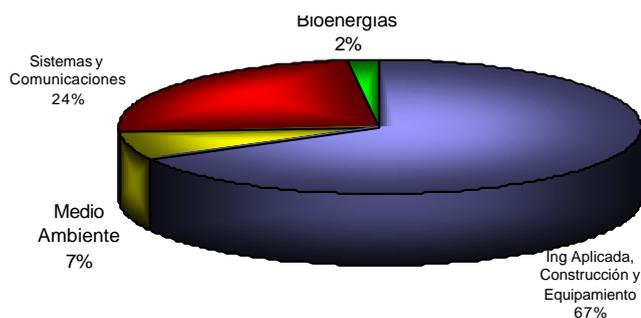
privados correspondían al Grupo Telefónica en España este porcentaje en 1999 sólo representa el 10,5%.

Evolución Cartera Clientes Privados



Una alta diversificación se ha alcanzado también en cuanto al origen de la clientela, proveniente tradicionalmente de las áreas de negocio Ingeniería Aplicada y Energía y Sistemas y Comunicaciones.

Distribución por sectores 1999



Desglose de los clientes 1999

%	1998	1999
Comunicaciones	18,9%	21,50%
Energías	53,1%	44,20%
Resto	28,1%	34,2%

La diversificación de los ingresos de la compañía no se ha limitado únicamente a la cartera de clientes. También es importante el esfuerzo realizado en la diversificación geográfica de los mismos.

En 1999 la actividad exterior de Abengoa ha continuado siendo muy significativa manteniéndose en niveles muy similares a los de los últimos ejercicios.

Distribución de las Ventas Geográficamente

%	1998	1999
España	48,8%	53,2%
Exterior	51,2%	46,8%

En el ejercicio 1999 destaca el crecimiento de la actividad en España respecto a ejercicios inmediatos, y el mantenimiento del volumen en Iberoamérica, con una cifra similar a años anteriores.

Mptas	1998	1999
Iberoamérica	58.812	57.762
Europa	4.001	6.954
Africa	1.156	2.061
Asia	3.497	777
Total	67.466	67.552

La distribución por países de Iberoamérica se refleja en la siguiente tabla:

	Ventas		Variación		% s/Ventas Totales	
	1998	1999	98/97	99/98	1998	1999
Puerto Rico	8.327	7.134	-32,9%	-14,3%	14,3%	12,4%
Perú	2.269	3.340	-26,9%	47,2%	3,9%	5,8%
México	13.363	16.172	351,5%	21,0%	23,0%	28,0%
Brasil	7.663	4.927	8,4%	-35,7%	13,2%	8,5%
Argentina	12.545	14.789	85,5%	17,9%	21,6%	25,6%
Uruguay	4.236	5.941	4,6%	40,3%	7,3%	10,3%
Chile	9.155	4.507	-27,5%	-50,8%	15,7%	7,8%
Resto	654	862	100,0%	31,9%	1,1%	1,5%
Total	58.212	57.672	18,9%	-0,9%		

Al igual que ocurre en las actividades domésticas, Abengoa se asegura una amplia liquidez mediante el factoring de la mayor parte de sus cuentas deudoras de clientes internacionales. Este mecanismo elimina las necesidades de capital circulante y el riesgo comercial. Adicionalmente, es política de la compañía eliminar la mayor parte de sus riesgos políticos mediante coberturas de seguros de entidades tales como Cesce (Compañía Española de Crédito a la Exportación).

Análisis de los Márgenes

Análisis de los Márgenes de la Cuenta de Resultados

	1998	1999	% sobre ingresos	
			1998	1999
Ventas	130.646	144.122	86,2%	86,1%
Resto Ingresos	20.951	23.278	13,8%	13,9%
Total Ingresos	151.597	167.400	100,0%	100,0%
Consumos	-86.391	-96.382	57,0%	57,6%
Gastos de personal	-26.547	-30.053	17,5%	18,0%
Otros gastos de explotación	-23.353	-25.290	15,4%	15,1%
Total gastos explotación	-138.517	-150.225	91,4%	89,7%
Beneficio explotación	8.043	8.891	5,3%	5,3%
Bº Neto Atrib Soc Dominante	3.312	3.645	2,2%	2,2%

IV.2.1.2 Descripción por actividades

1) Ingeniería Aplicada. Construcción y Equipamiento

Esta unidad de negocio engloba las actividades de construcción, montaje y mantenimiento de instalaciones, centrales y plantas de energía, ofreciendo tanto Productos Integrados (en los que se participa en la gestión y explotación), especialmente en la rama de Energía, como Productos Convencionales. En el año 1999 las ventas totales de este área fueron de 96.472 lo que representa un 67 % de la facturación total del Grupo. Existen dos subdivisiones claramente diferenciadas en cuanto a actividades.



1.1. Energía:

Su actividad consiste en la promoción, construcción, explotación y mantenimiento de centrales térmicas, plantas energéticas de cogeneración, biomasa, centrales de ciclo combinado y plantas de Bioetanol. Este área nació como consecuencia del fomento de la autoproducción de energía eléctrica en España. La sociedad cabecera en esta división es Abener.

La estrategia en este área es la gestión integrada de los productos, participando no solo en la instalación y construcción de las plantas sino también en la gestión.

Energía

Concepto	1998		1999	
	M. Pts	% crecimiento	M. Pts	% crecimiento
Ventas Totales	25.820	3,5%	29.544	14,4%
EBITDA	2.433	3,8%	2.677	10,0%

Las ventas en la división de Ingeniería en proyectos de Energía han tenido la siguiente evolución, según el tipo de servicio ofrecido

Energía	1997	%	1998	%	1999	%
Prod Convencionales	22.837	91,6%	23.994	92,9%	25.531	86,4%
Prod Integrados	2.098	8,4%	1.826	7,1%	4.013	13,6%
Total	24.935	100.0%	25.820	100.0%	29.544	100.0%

Abengoa está especializada en la realización de proyectos en tres tipos de generación energética:

- **Biomasa:** Consiste en la obtención de energía a partir del tratamiento de residuos forestales y agropecuarios. Es la principal fuente de energía renovable en nuestro país. El uso energético de la biomasa ofrece múltiples aplicaciones desde instalaciones de calefacción a gasificación y productos de biocarburantes.

Abengoa acomete proyectos integrales y lleva acabo una importante labor de investigación y desarrollo de ingeniería para alcanzar el desarrollo energético adecuado. En 1999 se ha iniciado la construcción de una planta para quemar paja y residuo forestal en Sangüesa para Energía Hidroeléctrica de Navarra, con una potencia de 25 MW, y se ha continuado la construcción de la planta generadora de energía quemando heces de pollo en Westfield (Escocia), entre otros proyectos.

- **Centrales Térmicas:** Abengoa interviene en la promoción, construcción, financiación, operación y mantenimiento de centrales térmicas, ofreciendo por tanto productos integrados y participa en concursos internacionales para la construcción de dichas centrales. Entre los proyectos realizados por ésta división en 1999 está la construcción de una central de ciclo combinado en Puerto Rico con una potencia de 464 MW y la finalización de la construcción de una central de ciclo combinado en Salta (Argentina) con una potencia de 632.7 MW.
- **Cogeneración:** Consiste en la obtención de energía a través de la mezcla de gas y aire para la producción de vapor mediante un

sistema de turbinas y que posteriormente es condensado y refrigerado para la producción de energía eléctrica.

Al igual que en las actividades anteriores, los proyectos son de tipo integrado, y en 1999 el 23.5% de las inversiones de Siema se canalizaron hacia este área. Cuenta con una posición destacada en España, con una cuota de mercado del 24% y entre los proyectos iniciados en el 99 se encuentran: la construcción de una planta de cogeneración de ciclo combinado en Torrelavega para Sniace, con una potencia global de 100 MW; una planta para tratamiento y secado de purines en Vilches (Jaén) y una planta de cogeneración de ciclo combinado para Torraspapel en su factoría de Motril (Granada) con una potencia de 48.4 MW, entre otros.

Descripción de la actividad:

1. <u>Empresa</u>	2. <u>Actividades</u>	3. <u>Clientes</u>	4. <u>Competencia</u>
Abener	<ul style="list-style-type: none"> - Contratos de suministro "llave en mano". - Actividad de cogeneración y biomasa - Actividades en centrales convencionales y de ciclo combinado - Construcción de plantas de producción de biocarburantes. 	<ul style="list-style-type: none"> - Autoridades eléctricas (Prepa, Termoandes) - Proyectos de Siema 	<ul style="list-style-type: none"> - Grandes contratistas mundiales (ABB, Siemens, General Electric, Westinghouse, Mitsubishi..)

1.2. Instalaciones

Las actividades que realiza Abengoa en éste área consisten en montajes electromecánicos y de instrumentación, fabricación auxiliar, mantenimiento, electrificación ferroviaria, montaje, suministro de grandes líneas, fabricación de torres y estructuras metálicas, señalización vertical. Igualmente incluye actividades de comercialización de productos relacionados con las anteriores actividades, montajes de aislamientos, refractarios y protección pasiva contra el fuego.

Instalaciones

Concepto	1998		1999	
	M. Pts	% crecimiento	M. Pts	% crecimiento
Ventas Totales	58.814	5,3%	66.928	13,8%
EBITDA	5.079	10,2%	6.019	18,5%

Este es el área en donde Abengoa inició su actividad empresarial en 1.941, y en la actualidad es líder en España e Iberoamérica a través de una amplia red comercial a nivel local.

En 1999, su aportación a las ventas totales fue del 46 %. En la actualidad la estrategia de la compañía se está centrando en dirigir sus exportaciones hacia otras áreas diferentes de Iberoamérica y así, se han realizado o están realizándose proyectos en Kenia, Tanzania, Francia, Bélgica, Marruecos, India y Brasil, entre otros.

El componente de este área es fundamentalmente de productos convencionales, al obtenerse los resultados vía el margen de realización del proyecto y no involucrarse la compañía en la gestión de las instalaciones, habiendo sido la evolución en los tres últimos años la siguiente:

Instalaciones	1997	%	1998	%	1999	%
Prod Convencionales	54.440	99,3%	58.402	99,3%	66.128	98,8%
Prod Integrados	391	0,7%	412	0,7%	800	1,2%
Total	54.831	100,0%	58.814	100,0%	66.928	100,0%

En la actividad de Instalaciones y Montajes, Abengoa dirige su actividad hacia dos sectores y un tercero centrado en la fabricación de productos auxiliares:

- Instalaciones para el Sector Industria, Servicios y Transporte: Esta rama se centra en todo tipo de instalaciones eléctricas, mecánicas, de instrumentación, plantas industriales "llave en mano" y mantenimientos. Los principales segmentos en que realiza sus actividades son los aeropuertos, ferrocarriles, mercados del gas, químico, telefonía móvil, generación y distribución eléctrica y mantenimientos integrales. Entre los proyectos realizados por esta rama en 1999 podemos señalar un contrato para la electrificación y suministro de la red ferroviaria en Turquía, las obras de

modificación de trazados de vías, nueva electrificación, señalización y servicios efectuado para el Consorcio Urbanístico de la Traza Urbana de Jerez de la Frontera (Cádiz)., y diversos trabajos de mantenimiento de las nuevas instalaciones para Ford, Citroen y Renault.

- Instalaciones para el Sector Energía: Esta centrada en las infraestructuras de la red eléctrica y la instalación de líneas de alta tensión. Como una muestra de los proyectos contratados podemos señalar el contrato para la construcción de 9 líneas de transmisión de electricidad en los Estados de Baja California, Sonora, Sinaloa y Chihuahua en México, y la interconexión eléctrica entre Argentina y el noroeste de Chile de la central de ciclo combinado de Salta de 632 MW.
- Fabricación auxiliar: Se centra en la fabricación de diversos elementos como, cuadros y cabinas de media y baja tensión, cuadros auxiliares de distribución para instalaciones eléctricas y equipos electrónicos para el área de Sistemas y Comunicaciones, estructuras metálicas para la generación, distribución y transporte de energía, cabinas telefónicas, armarios y productos derivados de la transformación de chapa fina.

Entre los proyectos de 1999 señalamos diversos cuadros de fuerza y centros de control de motores para Repsol, Cepsa, Enagas, Unión Fenosa, Iberdrola, Endesa y Red Eléctrica.

Descripción de la actividad:

EMPRESA	ACTIVIDADES	CLIENTES	COMPETENCIA
Inabensa	<ul style="list-style-type: none"> -Actividades de instalación eléctrica para aeropuertos -Mantenimiento y nuevas instalaciones eléctricas -Control de subestaciones. -Instalaciones mecánicas -Construcción de redes de distribución de gas. -Montaje de puentes metálicos -Mantenimiento eléctrico para centrales nucleares y térmicas. -Instalaciones ferroviarias. -Fabricación de paneles y cuadros de control 	<ul style="list-style-type: none"> -AENA -Ford, Citroen y FASA Renault, -Metro de Madrid y Ferrocarril Barcelona. -Iberdrola. -Endesa -Elcogas y Repsol/Butano -Renfe. - Repsol, Enagás y REE 	<ul style="list-style-type: none"> -Cobra, Elecnor, Isolux-Watt -Isotrom -Emte -Alstom Camunse -Semi
Abencor	<ul style="list-style-type: none"> -Desarrollo del mercado del cable. -Suministros para compañías eléctricas -Construcción de pequeñas plantas de cogeneración. 	<ul style="list-style-type: none"> -Sector eléctrico -Sector telecomunicaciones. -Sector cable - Renfe 	<ul style="list-style-type: none"> -ABB, Siemens
Eucomsa	<ul style="list-style-type: none"> -Fabricación de estructuras metálicas para transporte y distribución de energía eléctrica y para telecomunicaciones. -Fabricación de cabinas, armarios y productos derivados de la transformación de chapa fina. 	<ul style="list-style-type: none"> -Cías eléctricas -Telefónica, Airtel y Retevisión. -Fujitsu, France Telecom. 	<ul style="list-style-type: none"> -Garza -Madepi
Nicsa	<ul style="list-style-type: none"> -Suministro de material eléctrico para industria petroquímica, refino, papelera, cementera, minera y energética. -Sistemas de alumbrado. 	<ul style="list-style-type: none"> -Repsol -Enagas -Polymed -Babcock-Wilcox 	<ul style="list-style-type: none"> -Cables Pirelli -Cortem. -Cepisa
Protisa	<ul style="list-style-type: none"> -Aislamientos térmicos -Actividades de protección contra incendios (puertas flexibles). -Instalación de refractarios en refinerías. 	<ul style="list-style-type: none"> -Industrias en general. -Cías petroleras. 	<ul style="list-style-type: none"> -Karrensa. -Tecresa -Wanner y Vinyas.

2) Medio Ambiente y Servicios Urbanos.

Abengoa ha venido desarrollando actividades en el sector de Medio Ambiente a través principalmente de Abensur. Sus actuaciones estaban centradas sobre todo en el tratamiento de aguas prestando servicios tanto de suministro como de recuperación, tratamiento y desalado.

A esta actividad se han ido incorporando otros negocios en los últimos años entre los que destacan la construcción y explotación de minicentrales eléctricas, la recuperación de plásticos y el diseño, construcción y gestión de plantas de tratamiento de RSU (vertederos, compostaje, reciclado, etc.).

Medio Ambiente y Servicios Urbanos

Concepto	1998		1999	
	M. Pts	% crecimiento	M. Pts	% crecimiento
Ventas Totales	8.834	11,3%	9.753	10,4%
EBITDA	836	12,4%	1.225	46,5%

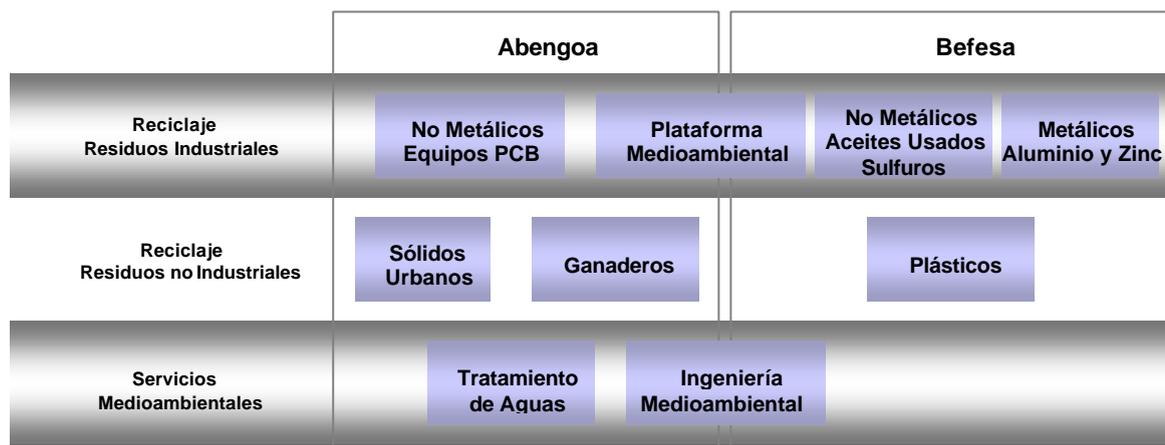
En relación con el tratamiento de residuos industriales las actividades que desarrollaba el grupo son de tamaño reducido y pueden clasificarse en cuatro categorías:

- Tratamiento y confinación de residuos industriales en depósito de seguridad.
- Tratamiento y confinación de residuos en vertedero de inertes.
- Tratamiento de residuos líquidos, inertización y deposición a vertedero.
- Tratamiento y descontaminación de transformadores y equipos con PCB.

La gestión de los residuos especificados en los tres primeros puntos se está realizando en las instalaciones que la Sociedad Complejo Medioambiental de Andalucía, S.A. (CMA) tiene en el término municipal de Nerva (Huelva).

La gestión del tratamiento y descontaminación de equipos con PCB, se realiza en las instalaciones que la Sociedad Europea de Tratamientos Industriales (ETRINSA) tiene en Cartagena.

La incorporación de Befesa al grupo refuerza esta área que aumenta su tamaño extendiendo sus actividades a nuevos negocios en los que no estaba presente en la actualidad o en los que la presencia era meramente testimonial. En este sentido se puede afirmar que ambas empresas son totalmente complementarias como se refleja en el gráfico siguiente:



Para analizar los negocios en los que va a estar presente el nuevo Grupo en el terreno medioambiental los clasificamos en las siguientes actividades:

- Tratamiento y Reciclaje de Residuos Industriales Metálicos.
- Tratamiento y Reciclaje de Residuos Industriales No Metálicos.
- Tratamiento y Reciclaje de Plásticos.
- Construcción y Gestión de Plantas de Tratamiento de Aguas / Fluidos.
- Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos
- Tratamiento de residuos ganaderos.

Además de las anteriores están las actividades de ingeniería (diseño y construcción de plantas y venta de tecnología) que comentamos en cada una de las categorías anteriores.

2.1. Tratamiento y Reciclaje de Residuos Industriales Metálicos

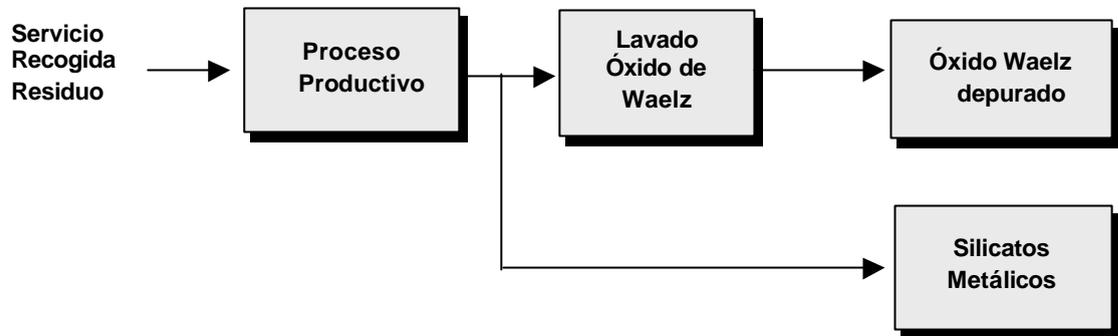
Dentro de este grupo se integran cuatro tipos de materiales que, en función de su origen, se pueden agrupar en dos grandes categorías.

2.1.1. Los procedentes del polvo de acería (fundiciones, hornos).

El proceso productivo se basa, como punto de partida, en la recuperación de polvos procedentes de acerías y fundiciones con contenidos de Zinc y Plomo (calificados desde un punto de vista legal como Residuos Tóxicos y Peligrosos), que son sometidos a un proceso denominado Proceso Pirometalúrgico Waelz⁽¹⁾. El producto final óxido waelz u óxido waelz de doble lavado obtenido mediante el proceso de doble lixiviación en caliente es posteriormente utilizado en la industria de obtención de zinc por procesos piro e hidrometalúrgicos (electrólisis).

⁽¹⁾ Seguido de otro proceso hidrometalúrgico de lixiviación.

El esquema del proceso productivo se recoge en el siguiente cuadro:



Siguiendo el esquema del proceso productivo anterior podemos hablar de 3 áreas de negocio:

- Recogida de residuos: Servicio de recogida de residuos con contenido de zinc provenientes de acerías de horno arco eléctrico y de fundiciones.
- Reciclaje de Polvos de acería: Venta de un concentrado de zinc y plomo en forma de óxido, que es obtenido del reciclaje de los polvos de acería recogidos.
- Venta de Silicatos metálicos: Obtenidos como subproducto del proceso productivo. El destino principal de estos es el relleno para obra civil. Los ingresos obtenidos por estas ventas son marginales.

La empresa principal del grupo que se dedica a esta actividad es la Compañía Industrial Asua-Erandio, S.A. (Aser). Esta empresa es la única española que ofrece servicios de recogida y reciclaje de polvos de acería y de fundiciones y ha sido la primera en obtener la Certificación de Calidad ISO 14001. Cuenta con una tecnología propia muy avanzada que le permite obtener altos niveles de productividad. Está excelentemente posicionada ante el desarrollo del sector medioambiental en España. La compañía se dedica también a la venta de tecnología específica.

Además de Aser pertenecen al grupo Zindes, S.A. (12.000 Tn anuales de capacidad) y Sondika Zinc, S.A. (8.000 Tn anuales de capacidad) ambas adquiridas en el periodo 1998/99.

Los ingresos de esta actividad provienen de:

- Canon de recogida de los residuos (33% del total) actúa como competencia directa de los depósitos de seguridad, ya que el polvo de acería está catalogado como residuo tóxico y peligroso.
- Venta del óxido de zinc y plomo así como el óxido de waelz (67 % del total)
- Venta del subproducto silicatos metálicos (1%).

En España su única competencia son los depósitos de seguridad, negocio en el que Abengoa participa a través de C.M.A. con un depósito en el término municipal de Nerva (Huelva) con una extensión actual de 60 Has. ampliables a 120 Has. y con una capacidad actual de almacenamiento de hasta 3 millones de Tn. de residuos industriales y 5 millones de Tn de residuos inertes

El citado depósito fue promovido por la Junta de Andalucía, y está autorizado a recibir residuos de cualquier comunidad autónoma y del extranjero, por lo que no es previsible la instalación de ninguna otra instalación similar en la Comunidad Autónoma de Andalucía.

Volviendo al proceso de reciclaje, el óxido de zinc es vendido principalmente (85%) a fundiciones en el extranjero. El mercado doméstico está formado por Asturiana de Zinc, Unión Minera, Española de Zinc, etc. con el 15% restante.

Aser ha patentado recientemente un proceso lavado para eliminar impurezas en el producto final (óxido waelz) que consiste básicamente en depurar los óxidos mediante su lixiviación con carbonato sódico mediante un proceso hidrometalúrgico. Con esto han conseguido tanto el obtener un producto final con mayor concentración de zinc como obtener más óxido de la materia prima entrante, lo que permite acceder a los clientes finales con procesos de fabricación hidrometalúrgicos que representan el 80% del mercado.

Aser tiene la patente para España y está en proceso de obtenerla para aplicarla en otros países.

La recogida de residuos se realiza en un 75% en el mercado internacional y en un 25% en el nacional. Los internacionales se captan a través del contrato de agencia con BUS firmado en Abril de este año por un período de 10 años y provienen de 6 clientes básicamente. Los nacionales provienen de 4 productores y se captan directamente.

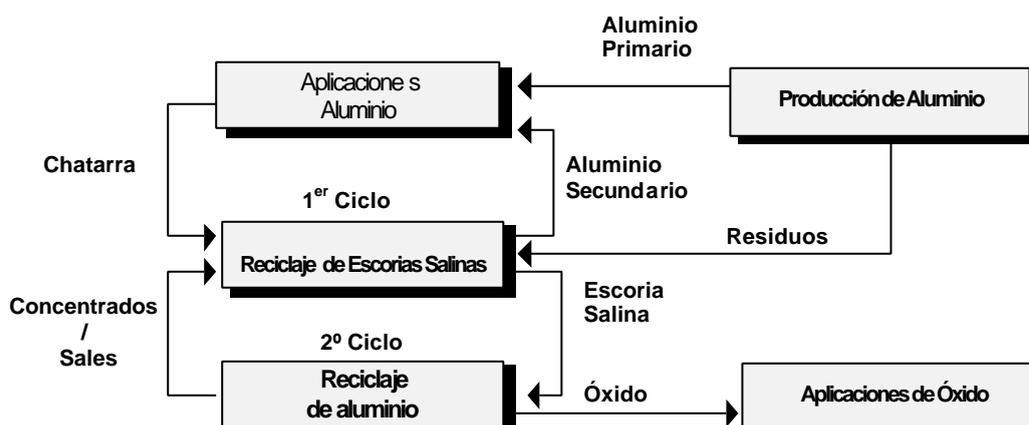
La producción de polvos de acería en Europa está en torno a las 800.000 Tn/año existiendo únicamente 5 plantas de tratamiento: 4 pertenecientes al grupo BUS con 250.000 Tn/año de capacidad y otra perteneciente al grupo Prenssag de 30.000 Tn/año de capacidad. Actualmente se están reciclando en Europa 400.000 Tn/año por lo que queda aún un margen importante de crecimiento, si bien no hay que olvidar que el mercado natural de Aser es el nacional por la incidencia del transporte. Se estima que en España tan solo se recicla el 20% de polvos de acería.

2.1.2. Residuos procedentes del Aluminio.

En la producción de aluminio primario se genera un residuo que se denomina comúnmente chatarra de aluminio. Esta chatarra es, a su vez, nuevamente procesada para la elaboración de aluminio secundario. El proceso de transformación de chatarra de aluminio en aluminio secundario genera otro residuo denominado escorias salinas, que puede ser nuevamente reciclado para obtener sales de aluminio y óxido de aluminio.

La chatarra de aluminio utilizada para la producción de aluminio secundario proviene en su mayor parte de los residuos que genera la producción de aluminio primario

El proceso productivo anterior se esquematiza en el siguiente cuadro:



La empresa que se incorpora a Abengoa por la operación y que se dedica a esta actividad es el Grupo Remetal que está constituido por las siguientes compañías:

- ? Remetal. S.A.
- ? Refinansa. S.A.
- ? Galdán. S.A.
- ? Aludisc. S.A.

Este grupo es líder en España y segunda en Europa en servicios de reciclaje de aluminio, Destaca por ser la única compañía del país que presta servicios integrales de reciclaje de aluminio en España con solución de tratamiento de las escorias salinas y con capacidad de reciclaje partiendo de materias primas de escaso contenido de aluminio. Además del tratamiento de residuos la compañía se dedica a la venta de tecnología a nivel mundial.

La distribución de sus ingresos es la siguiente:

- Reciclado de Aluminio a partir de chatarra, y de residuos generados en la producción de Aluminio primario: 70% del total.
- Reciclado de las escorias producidas en el proceso anterior, para obtener sales de aluminio, aluminio y óxido de aluminio: 5% del total.
- Venta de tecnología de reciclaje: 3% del total.
- Comercialización de producción propia y otros metales: 22% del total.

El reciclado de aluminio se realiza en dos plantas (Remetal, en Erandio y Refinansa en Valladolid) a las que se han incorporado Galdán (con una capacidad de 14.000 Tn anuales adquirida en 1999 a través de una Joint Venture al 50% con MCC-Fagor Ederlan) y Aludisc (con una capacidad de 7.000 Tn anuales y adquirida en 1999 al 50% con Mesina Bilbao, S.A. y dedicada a la producción de discos y difusores de aluminio). El tratamiento de las escorias salinas se realiza en Valcritec en Valladolid y la fabricación del aluminio secundario en Navarra.

El mercado principal del aluminio secundario que produce está en la automoción (77%) y en electrodomésticos (11%).

El óxido de aluminio que produce Valcritec se vende principalmente a cementeras.

La cuota de mercado nacional en toneladas recicladas del grupo Remetal se estima por encima del 50%. En lo referente al tratamiento de las escorias salinas Valcritec es la única planta existente en España.

Este Grupo de Negocio tiene otras dos actividades significativas, la comercialización de metales producidos en sus plantas (incluso las de Rusia y Ucrania) como de otros metales como Silicio. La venta de tecnología se produce básicamente en el extranjero.

La materia prima proviene básicamente de:

- Escorias y tratamientos líquidos de aceros (skimmings)
- Virutas provenientes de mecanizados.
- Chatarras y recortes de materiales fundidos, extruídos, laminados de desguaces, etc.

Remetal tiene una ventaja con respecto a la competencia y es que cuenta con Valcritec con lo que cumplirá futuras normas medioambientales. La otra alternativa para este residuo son los depósitos de seguridad pero el coste de tratamiento hace que sea una alternativa inviable.

2.2. Tratamiento y Reciclaje de Residuos Industriales no Metálicos

En esta categoría distinguimos cuatro grandes grupos de residuos que se emplean como materia prima de los procesos de reciclaje:

- Equipos con PCB.
- Los residuos de desulfuración, de los que se obtiene ácido sulfúrico y ácido sulfúrico enriquecido (Oleum). En el proceso de tratamiento de estos residuos se genera también energía eléctrica por medio de una planta de cogeneración.
- Los aceites usados, que tras recibir un tratamiento previo se utilizan como combustible en plantas para la obtención de energía eléctrica.
- Inertización y tratamiento físico – químico de residuos tóxicos peligrosos.

La gestión del tratamiento y descontaminación de equipos con PCB era realizada ya por Abengoa en las instalaciones que la Sociedad Europea de Tratamientos Industriales (Etrinsa) tiene en Cartagena, con una capacidad instalada de 2.000 Tn, fácilmente ampliables a 3.000 Tn.

En relación con el resto de actividades, los servicios ofrecidos por la sociedad incluyen el depósito de seguridad, tratamiento físico-químico para los residuos tóxicos y peligrosos, el proceso Biomembrat para el tratamiento de lixiviados y el tratamiento de los Aceites Usados para posterior uso como combustible.

El tratamiento y reciclaje de residuos tóxicos no metálicos se desarrolla en las áreas de tratamiento de residuos de desulfuración (Rontealde, S.A.), reciclado de aceites (Grupo Prisma), e inertización y depósitos de seguridad de aluminio (Trademed perteneciente al Grupo Prisma, S.A.).

2.2.1. Residuos de desulfuración

Esta actividad se realiza a través de Rontealde, S.A., que posee una capacidad de tratamiento de 95.000 Tn de residuos con los que produce en torno a 300.000 Tn de ácido sulfúrico, en una única planta situada Vizcaya.

2.2.1.1. Proceso productivo.

Rontealde trata los residuos de desulfuración siendo su cliente principal las plantas petroquímicas a las que paga por el citado residuo.

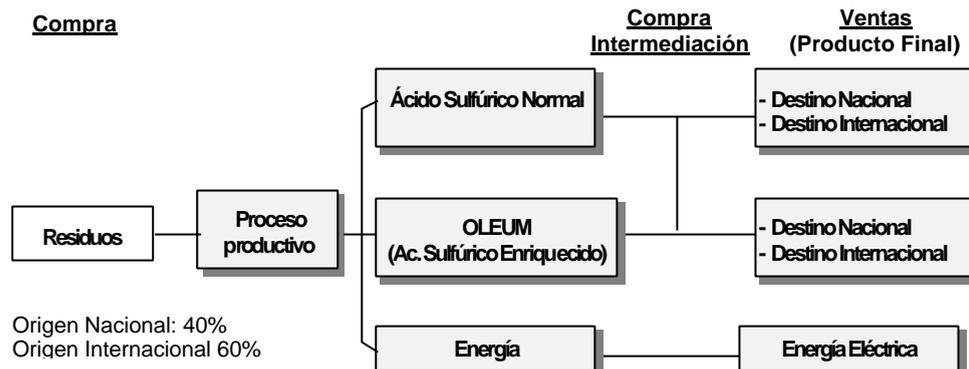
Tras la obtención de los residuos de desulfuración, éstos son filtrados y depurados para posteriormente ser sometidos a un proceso de fusión para la obtención de azufre líquido a partir del cual se produce ácido sulfúrico y oleum, productos que posteriormente son comercializados para distintos fines.

El oleum es un producto de mayor calidad, obtenido en el mismo proceso productivo que el ácido sulfúrico, y con mercado más reducido que el del ácido sulfúrico normal pero con un mayor valor añadido.

Adicionalmente, en el proceso de combustión del azufre líquido y en los intercambiadores de calor se produce calor que mediante una caldera es convertido en vapor, que es aprovechado para la

alimentación de una turbina generadora de energía eléctrica. Esta energía, a su vez, es empleada para alimentar el proceso de fabricación del azufre líquido, entregándose a la red la energía resultante (venta a Iberdrola en régimen de cogenerador).

El proceso productivo de Rontealde se puede esquematizar en el siguiente cuadro:



2.2.1.2. Áreas de negocio.

Siguiendo el esquema del proceso productivo, las áreas de negocio de Rontealde, S.A. son las siguientes:

- Acido sulfúrico: Obtenido en el proceso productivo a partir de los residuos de desulfuración.
- Oleum: Obtenido igualmente en el proceso productivo a través de un enriquecimiento del ácido sulfúrico normal.
- Venta de energía eléctrica: Obtenida por medio de un proceso de cogeneración a partir del vapor generado en el proceso de fabricación del ácido sulfúrico y del Oleum.

Actualmente Rontealde es el cuarto productor nacional detrás de Fertiberia, Atlantic Copper y Asturiana de Zinc aunque cuenta con la ventaja de tener el proceso más productivo y ser el único fabricante de oleum, circunstancia que les permite fidelizar a algunos clientes.

Las ventas se producen en su práctica totalidad en el mercado local siendo sus principales clientes las plantas de depuración de aguas, industria farmacéutica, papeleras, industria de

alimentación, industria química y productores de fertilizantes. Básicamente venden directamente a 18 clientes y a 3 distribuidores.

Aunque la competencia en el sector es grande son la única planta que trata los residuos de desulfuración.

Rontealde es el único fabricante de ácido sulfúrico enriquecido (oleum), aunque las ventas no pasen del 20% del sulfúrico normal.

Es un negocio con claro futuro ya que la materia prima es un residuo de difícil eliminación con pocos usos alternativos por el que, además, Rontealde paga a las industrias.

Además, Rontealde recibió en julio de 1999 la Certificación ISO 14001 de AENOR a su sistema de Gestión Medioambiental, reconociendo así la trayectoria de mejora ambiental que ha seguido en los últimos años. Rontealde cuenta también con la Certificación de Calidad de AENOR, según la Norma ISO 9002.

2.2.2. Aceites usados

El Subgrupo Prisma, S.L., se dedica a prestar servicios integrales para el tratamiento de residuos tóxicos industriales no metálicos. Su principal actividad se centra en el tratamiento de los aceites usados a los que aplica el proceso patentado "Aureca". que permiten la recuperación energética en plantas de cogeneración.

En los años en funcionamiento del proceso Aureca, patentado y desarrollado por Prisma, éste se ha mostrado como una solución eficaz y medioambientalmente segura para la gestión de los aceites usados, aplicando tecnología punta de reciclaje. Este proceso ha despertado también interés en otros países para solucionar la problemática que la gestión de los aceites usados representa.

El subgrupo Prisma está constituido por las siguientes sociedades:

- Trademed, S.L. situada en Cartagena, presta servicios de tratamiento físico-químico, depósito de seguridad y cogeneración de electricidad.
- Aurecan, S.L. situada en Huelva se dedica al tratamiento de aceites y cogeneración de electricidad

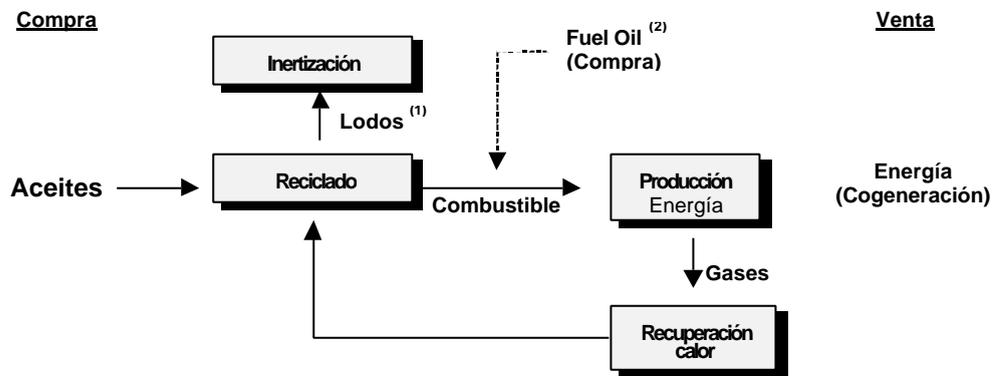
- Aureval, S.L. situada en Valencia presta servicios de tratamiento físico-químico, depósito de seguridad y cogeneración de electricidad.
- Aureca, S.L. situada en Madrid ofrece los mismos servicios que la anterior.

Actualmente Prisma está presente en la recogida de aceites usados en nueve autonomías, con una cuota de mercado superior al 50%. La recogida se realiza a través de 24 empresas.

La capacidad de tratamiento y reciclado de aceites usados de Prisma en sus cuatro instalaciones existentes es superior a 60.000 toneladas anuales.

Tras la recuperación energética de los aceites usados, éstos son sometidos a un proceso químico para eliminar aditivos, metales pesados e impurezas, obteniéndose un carburante diesel de gran capacidad calorífica y altamente seguro desde el punto de vista medioambiental.

El siguiente cuadro, expone, esquemáticamente, el proceso de reciclaje de aceites usados y recuperación energética utilizado por Prisma:



(1) Los lodos generados representan únicamente el 2,5% del volumen de aceites reciclados.

(2) Las unidades de generación de energía están diseñadas para admitir alternativamente fuel-oil y combustible.

Las plantas de Prisma han sido desarrolladas sobre la base de flexibilidad en el empleo de combustible en la generación de energía, así, pueden operar con utilización de aceite reciclado o fuel oil. No

obstante, Prisma, como parte de un Grupo medio ambiental tiene como objetivo a medio plazo alcanzar el empleo 100% de aceite reciclado como combustible. Las ventajas del empleo del aceite usado frente al fuel oil se podrían resumir en tres: (i) dispone de un mayor poder calorífico (10.200 Kcal/Kg frente a 9.600 del fuel oil), (ii) menor coste económico y (iii) menor contenido de azufre.

Por lo que se refiere a la obtención y recogida del aceite, ninguna de las sociedades activas en este sector dependen de suministradores concretos. Dada la procedencia del aceite, las filiales de Prisma tienen organizadas redes de recogida y, en algunos casos (como en Madrid), se han celebrado acuerdos con asociaciones de talleres de automóviles para una mayor eficacia en la recogida. En la actividad de recogida, el Grupo Befesa actúa, en todo caso, con estricto sometimiento a las normas en materia de medio ambiente y gestión de residuos.

La producción estimada de aceites anualmente en España se estima entorno a las 250.000 Tn de las que se tratan aproximadamente 110.000 Tn.

Prisma ha tratado entre 35.000 y 40.000 Tn. de las que el 40% las ha recogido con sus propios medios mientras que el resto lo ha comprado en el mercado. Su posicionamiento es bueno y tiene aún capacidad importante de crecimiento.

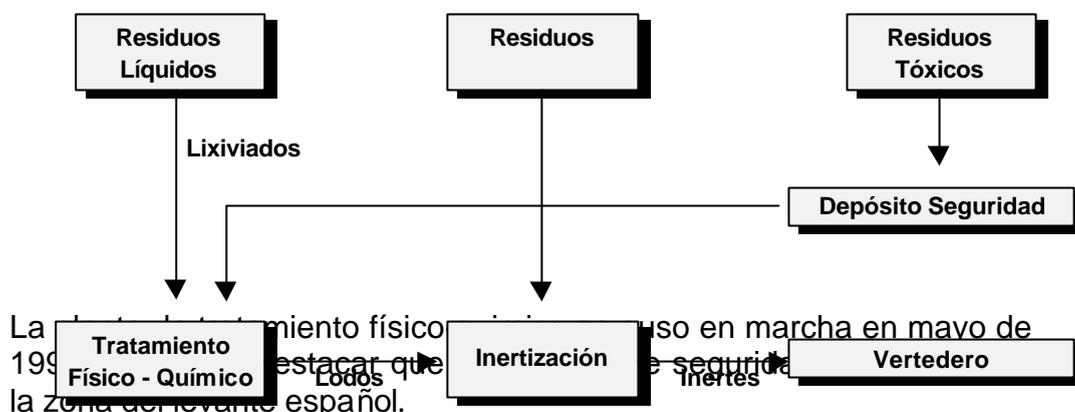
Adicionalmente hay que destacar que Prisma, S.L. adquirió en 1999 el 100% de la compañía Borg Austral, S.A. de Buenos Aires (Argentina). Esta sociedad tiene actualmente una planta incineradora de residuos industriales, así como una planta de inertización y ha iniciado ya la construcción de un depósito de seguridad de residuos industriales que tendrá una capacidad total de 600.000 m³ (840.000 Tn). La inversión inicial prevista para el depósito y la plataforma medioambiental más completa de Argentina será de 1.000 millones de pesetas.

2.2.3. Inertización y tratamiento físico – químico de residuos tóxicos peligrosos

Al margen de la actividad de reciclaje de aceites usados, Prisma ha centrado sus esfuerzos en la creación, en las instalaciones de Trademed en Cartagena, de una planta de tratamiento físico - químico y una planta de inertización, así como de un vertedero de residuos inertes y un depósito de seguridad para residuos tóxicos y peligrosos. En todas estas actividades, Trademed cumple íntegramente la

normativa sobre protección del medio ambiente y, en particular, la recientemente aprobada Ley 10/1998, de 21 de abril, de Residuos.

El siguiente gráfico muestra, esquemáticamente el proceso productivo de las instalaciones de Trademed:



La línea de tratamiento físico - químico ha aportado hasta ahora poco margen, si bien una vez centrada en las necesidades de la demanda existente debe de incrementar su contribución. Su mercado es relativamente local ya que está muy condicionado por el transporte. Existen bastantes plantas que de una u otra forma dan este servicio por lo que el crecimiento en este segmento tendrá que ser básicamente por la compra de instalaciones.

El depósito seguridad es una línea con un gran margen sobre ventas cuyo futuro al menos a medio plazo se espera que sea brillante por la ausencia de competencia próxima y por la cada vez más exigente legislación de cara a los productores.

2.3. Tratamiento y Reciclaje de Plásticos.

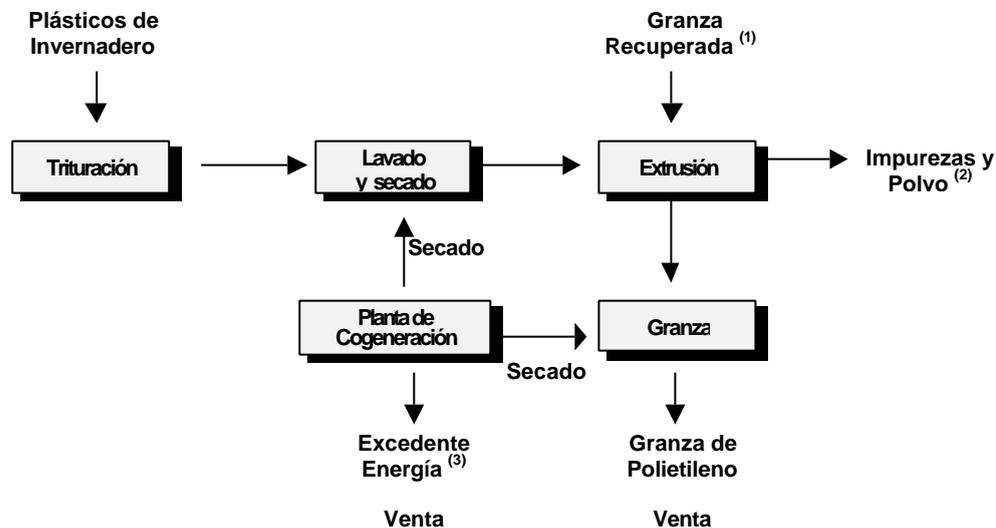
Befesa, a través de su empresa Alfagrán, arrancó en 1998 una nueva planta de tratamiento de plásticos degradados procedentes de cubiertas de invernaderos, duplicando así su capacidad de producción de granza de polietileno de baja densidad y alcanzando las 14.000 toneladas anuales, lo que representa el 40% del total de este tipo de plástico que se regenera en España.

La actividad de reciclaje de plásticos está centrada principalmente en la recuperación del que se utiliza en los invernaderos. En el proceso se obtiene un plástico de menor calidad que se denominado granza de polietileno o

plástico de baja densidad. Adicionalmente, a través de plantas de cogeneración, se obtiene energía eléctrica.

Previamente al reciclaje propiamente dicho de los plásticos usados, éstos son sometidos a un proceso de lavado y tratamiento para posteriormente obtener, a través de un proceso de extrusión y aditivación, granza de polietileno que es comercializada para ser empleada en distintas aplicaciones. Las instalaciones cuentan con una planta de cogeneración de energía eléctrica la cual es aprovechada en el propio proceso de fabricación, vendiendo el resto a la red.

El proceso productivo de Alfagrán se describe esquemáticamente en el siguiente cuadro:



(1) Compra de granza para enriquecimiento del producto final y mejora de la rentabilidad.

(2) Las mermas representan el 15% del plástico tratado

(3) Sometido a la normativa vigente de cogeneradores de energía.

En un principio, la granza de polietileno se comercializó para la fabricación de piezas de plástico mediante inyección y de tuberías de riego mediante extrusión. Sin embargo, la posibilidad de destinar la granza producida a distintas aplicaciones ha motivado que Alfagrán haya profundizado en el desarrollo y en la investigación de los procesos productivos empleados, de modo que, en la actualidad, se producen granzas de distintas características y cualidades susceptibles de ser empleadas en otras aplicaciones, tales como la modificación de asfaltos y los films, entre otros, adaptándose a las necesidades cambiantes del mercado de plásticos.

Actualmente, las instalaciones de Alfragrán se encuentran a pleno rendimiento, comercializándose la totalidad de su producción.

Dada su ubicación en Alhama de Murcia la competencia en cuanto a suministro es escasa.

2.4. Construcción y Gestión de Plantas de Tratamiento de Aguas / Fluidos

En lo referente al la gestión de plantas de tratamiento de aguas y fluidos, Abengoa participa en los siguientes negocios:

- La gestión del servicio de abastecimiento de agua potable a la población de El Ejido, así como el servicio de mantenimiento de servicios públicos y realización tanto de obras de mejora como nuevas. El grupo obtuvo la concesión por 25 años a contar desde el año 1994 a través de una empresa mixta junto al Ayuntamiento de El Ejido.
- La gestión del abastecimiento de agua potable y la gestión de la EDAR del Municipio de Baena, por un plazo de 15 años a contar desde 1998.
- Diferentes acuerdos firmados para la construcción y explotación de minicentrales hidroeléctricas, siendo la construcción por cuenta del Grupo que, además, se responsabiliza de la gestión. Las concesiones son todas a largo plazo 15-25 años y la primera de las centrales entró en funcionamiento en Octubre de 1999.
- La gestión de las desaladoras de Cartagena y Almería, que está encomendada a sendas sociedades participadas por Pridesa y Abengoa, por un plazo de 15 años cada una de ellas.

Al margen del negocio de gestión, Abengoa desarrolla también el negocio tradicional de construcción, tanto en las actividades de hidráulica como en las de saneamiento y depuración de aguas residuales urbanas e industriales.

La integración de Befesa supone la entrada en el grupo de Felguera Fluidos, S.A., empresa que se dedica al tratamiento y gestión de aguas industriales y de lixiviados (Lixiviar: tratar una sustancia compleja con el disolvente adecuado para obtener la parte soluble de ella) de vertederos con tecnología avanzada y a la ingeniería medioambiental y construcción de plantas llave en mano.

Las actividades de la compañía incluyen la venta de plantas industriales para la siderurgia, metalurgia y química, así como el tratamiento de aguas tanto urbanas e industriales mediante el diseño y construcción de las instalaciones y la explotación de las mismas.

En el área de tratamiento de aguas, desarrolla instalaciones para:

- Depuración de aguas residuales (industriales y urbanas).
- Preparación de aguas de entrada: acondicionamiento para procesos industriales, desmineralización y tratamientos, mediante membranas (ósmosis, nanofiltración o ultrafiltración).
- Proceso Biomembrat para lixiviados de vertederos o de plantas de compostaje y para depuración de aguas industriales con alta carga biológica.

En el área de plantas industriales, desarrolla instalaciones para:

- Separación de aceites.
- Manejo y transporte de escorias y cenizas.
- Insonorización.
- Almacenamiento y depósitos de combustibles y gases.
- Mantenimiento.
- Construcción de plantas de reciclaje de escorias salinas.

2.5. Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos

El grupo desarrolla también actividades en el campo de la gestión de plantas de RSU y gestión de vertederos:

- Gestión de la planta de reciclaje y compostaje de RSU situada en Utrera conjuntamente con Urbaser.
- Gestión de la planta de reciclaje y compostaje de RSU, situada en el Poniente Almeriense conjuntamente con FCC.
- Gestión junto con Elsur del vertedero de El Ejido, hasta su colmatación y sellado definitivo.

Por último cabe señalar las actividades en el negocio tradicional de Abengoa de diseño y construcción de plantas de tratamiento de residuos.

2.6. Tratamiento de residuos ganaderos

Aunque actualmente no existe planta alguna en funcionamiento, Abengoa tiene concedidos a través de la Sociedad Procesos Ecológicos, S.A., los REPES necesarios para acometer la construcción y posterior explotación de 5 plantas de tratamiento de purines de cerdo y que acometerá mediante financiación vía Project Finance.

La construcción de las citadas plantas supondrá un volumen de inversión superior a los 10.000 M. Ptas. teniendo previsto que entren en funcionamiento entre los ejercicios 2.001 y 2.002.

A modo de resumen recogemos en la siguiente tabla las empresas que constituyen el grupo por cada área de negocio, indicando su capacidad operativa instalada.

Area de Negocio	Empresas	Capacidad
Tratamiento residuos industriales metálicos	Aser	100.000 Tn/año
	Zindes, S.A.	12.000 Tn/año
	Sondika Zinc, S.A.	8.000Tn/año
	Remetal	45.000 Tn/año
	Refinalsa	38.000 Tn/año
	Galdán, S.A.	14.000 Tn/año
	Aludisc, S.A.	7.000 Tn/año
	Valcritec	90.000 Tn/año
	Rontealde	350.000 Tn/año
Tratamiento residuos industriales no metálicos	Aureca	18.000 Tn /año
	Aurecan	12.500 Tn /año
	Aureval	18.000 Tn /año
	Trademed	18.000 Tn /año
	Borg Autral	30.000 Tn/año
Tratamiento plásticos	Alfagrán	14.000 Tn/año
Tratamiento aguas y fluidos	Abensurasa (Elsur)	2.900.000 m ³ /año
	Aguas de Baena	1.000.0000 m ³ /año
	I.D.A.M. Almería	17.500.000 m ³ /año
	I.D.A.M. Cartagena	22.800.000 m ³ /año
Tratamiento residuos sólidos urbanos	CMA	110.000 Tn/año
	Etrinsa	1.250 Tn/año
	Abensur Medio Ambiente, S.A.	186.000 Tn/año
Tratamiento de residuos ganaderos	Procesos Ecológicos Vilches	138.000 m ³ /año
	Procesos Ecológicos Carmona 1	138.000 m ³ /año

3) Sistemas y Comunicaciones

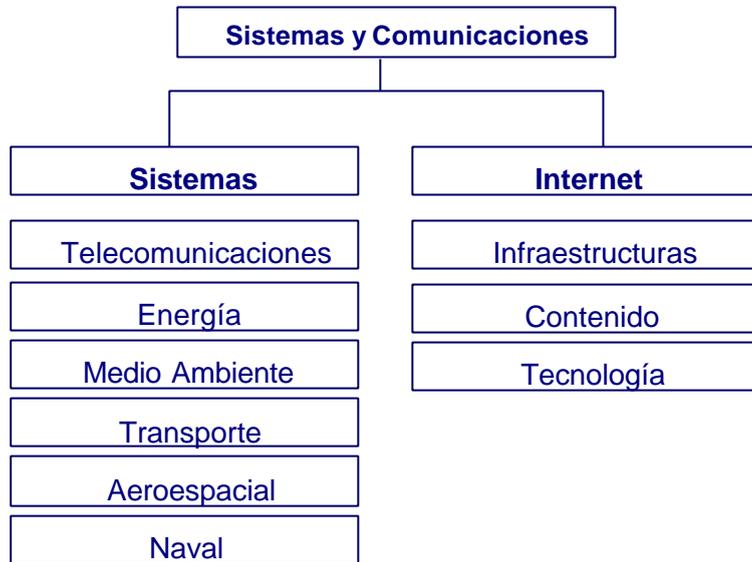
	1998	% crecim.	1999	% crecim.
Concepto	Mptas.		Mptas.	
Ventas Totales	32.358	52'0%	34.970	8'1%
EBITDA	3.452	56'0%	4.230	22'5%

Consta de dos áreas:

- Sistemas y comunicaciones, que es el área más consolidada, cuya actividad consiste en ofrecer productos, sistemas y servicio con uso intensivo de las modernas tecnologías. Se dedica a la integración de sistemas, centros de control y supervisión, sistemas telemando, simuladores sistemas de comunicaciones. Diseña equipos electrónicos para satélites y desarrolla ingeniería propia.
- Internet, cuya actividad realiza Telecom Ventures (en adelante Telvent), configurado como nuevo grupo industrial para desarrollar nuevos negocios

en la cadena de valor del sector de las Telecomunicaciones y de Internet, que sirvan de apoyo a las empresas con creciente presencia en el área de las nuevas tecnologías.

Estructura del Área de Sistemas y Comunicaciones por actividades



3.1. Sistemas

Ofrece productos, sistemas y servicio con uso intensivo de las modernas tecnologías. Se dedica a la integración de sistemas, centros de control y supervisión, sistemas telemando, simuladores y sistemas de comunicaciones. Diseña equipos electrónicos para satélites y desarrolla ingeniería propia. Está especializada en seis áreas:

- Telecomunicaciones, Energía y Medio Ambiente:

Especializados en redes meteorológicas, gestión de cuencas hidráulicas, vigilancia de contaminación atmosférica. Actúa como integrador de sistemas de comunicaciones, aportando además de la capacidad de ingeniería e instalación, productos tanto de desarrollo propio como de fabricantes especializados con los que dispone de acuerdos estratégicos a largo plazo, en sistemas de transmisión, telefonía móvil, televisión por cable etc.

Descripción de productos, mercado y competencia

Empresa	Actividades	Mercado	Competencia
Sainco	a) Redes meteorológicas b) Gestión de cuencas hidráulicas c) Redes de vigilancia de contaminación atmosférica d) Cogeneración e) Unidades Remotas de Transmisión f) Controles y Centrales Hidráulicas g) Automatización de la Distribución h) Sistemas Scada i) Sistemas CTC j) SIMCOT. Terminales de carga k) Sistemas de Comunicación Móviles l) Comunicación Vía Satélite	a) Compañías eléctricas b) Compañías de telecomunicaciones c) Pemex d) Renfe e) AVE f) Sector industrial g) AENA	<ul style="list-style-type: none"> • ABB • Isolux • Siemens • Cegelec, Valmet • Iserinco • Eliop • Harris
Abentel	m) Estaciones de Servicio n) Infraestructuras de Redes, líneas y cables. o) Fibra óptica. p) Redes TV	h) Telefónica i) Compañías de TV Cable	<ul style="list-style-type: none"> • Sintel • Radiotrónica • Cobra • Isolux

▪ Transporte

Se dedica al desarrollo, fabricación ingeniería, instalación, mantenimiento, y explotación de sistemas de tráfico urbano e interurbano. Opera a través de Sainco Tráfico, Arce Sistemas (fabricación de equipos de peaje y aparcamientos) y Trafinsa (ingeniería y fabricación de semáforos). Sus competidores son Etra, Sice, Disel, empresas con cuotas similares.

Descripción de productos, mercado y competencia

Empresa	Actividades	Mercado	Competencia
Saico Tráfico Arce Trafinsa	<ul style="list-style-type: none"> a) Equipos de control de tráfico b) Centro de control de tráfico c) Mantenimiento d) Ingeniería de Seguridad Vial e) Semáforos de Aluminio y Policarbonato f) Señales de Fibra óptica g) Equipos de Peaje y Parking. 	a) Tráfico urbano, interurbano, parking y ticketing	Etra, Sice, Disel y FCC.

- Aeroespacial

Se dedica al diseño y desarrollo de equipos electrónicos embarcados en satélites y lanzadores, ingeniería en equipos de pruebas, desarrollo de software. Opera a través de Computadoras, Redes de Ingeniería S.A. (Crisa). Clientes La competencia nacional es escasa, y a nivel europeo, está posicionada como una de las empresas punteras líderes, compitiendo en precio y calidad con Alcatel, m Laben, SAAB .

Descripción de productos, mercado y competencia:

Empresa	Actividades	Clientes	Competencia
Crisa	<ul style="list-style-type: none"> • Electrónica de Vuelo • Subsistema y Unidades de Potencia • Ordenadores Embarcados • Electrónica de Accionamiento y Control a) Equipo de Prueba b) Energía y Desarrollo de Software c) Centros de control y estaciones de Tierra d) Redes de Comunicaciones 	<ul style="list-style-type: none"> a) European Spacial Agency. b) Mercado comercial (Arian 5, Satélites, etc.) c) Mercado Militar (Helio) 	Crisa se encuentra entre las 3 o 4 firmas líderes en Europa

- Naval

Adicionalmente esta división ofrece a través de Sainsel productos relacionados con aplicaciones navales. La competencia se da a nivel internacional, destacando Norcontrol, Atlas, Lockheed.

Empresa	Actividades	Mercado	Competencia
Sainsel	a) Control de Tráfico Marítimo b) Sistemas de Gestión de Tráfico Portuario c) Sistema NAVTEXF	a) Expansión internacional	• Norcontrol, Atlas, Lockheed y Raytheon.

3.2. Internet

Las actividades relacionadas con internet se realizan a través de la compañía Telvent (Telecom Ventures), que es una nueva compañía creada para desarrollar nuevos negocios en la cadena de valor del sector de las Telecomunicaciones y de Internet.

Telvent nace en 1999 con la creación de Telvent AG (100% de Siema), con el objeto de reorientar las inversiones de Abengoa hacia sectores de alta capacidad de generación de valor, como son las Telecomunicaciones e Internet.

Las inversiones deben cumplir entre otros con los siguientes criterios:

- Empresas líderes, rentabilidad y liquidez a corto plazo.
- Obtención de sinergias con Sainco en el área de Telecomunicaciones y con Televent Desarrollos, en el área de Internet.
- Volúmenes de inversión reducidos ($\leq 5\%$) y no intervención en la gestión.
- Aprendizaje del modelo de negocio de Internet.

La inversión realizada (valor en libros) en 1999 y prevista para 2000 es la siguiente:

Inversión realizada en 1.999	(M Euros)	
Jazztel	18	2,5%
Equality	2	6,0%
Telefónica 10	10	(Telefónica, Terra, TPI, Ariba)
Total	30	

Presupuesto inversión en 2.000	(M Euros)	
Banda 26	5,5	(9% Licencia LMDS con Jazztel, Teligent)
Lanetro	1,7	
Nuevas Inversiones	30	
Total	37,2	

Debido al reciente lanzamiento, esta actividad no ha contribuido por el momento a los resultados del grupo.

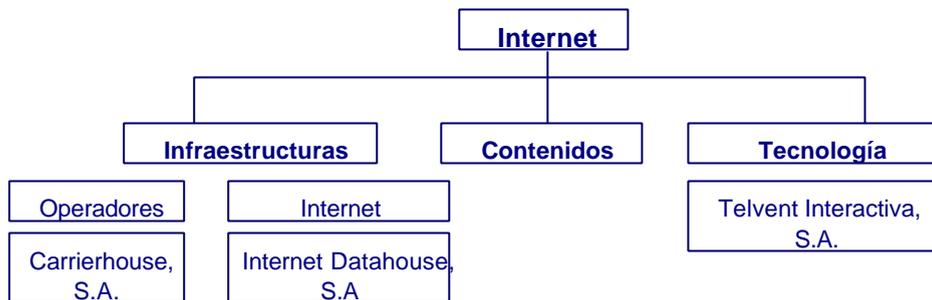
Respecto a las sinergias que se pueden generar con otras áreas, destacan las que proceden de la actividad inducida para Sainco en el área de Telecomunicaciones. De este modo las inversiones, podrían tener un impacto importante en el modelo de negocio de Sainco, permitiéndole pasar de ser un Integrador de Sistemas a convertirse en un Proveedor de Servicios (Application Service Provider, ASP).

Las inversiones asimismo pretenden generar sinergias con Telvent Desarrollos S.A. en el área de Internet.

Telvent Desarrollos, S.A. (100% Telvent AG), es una sociedad que se ha constituido recientemente para englobar los negocios en los que Telvent tuviera la gestión y el control accionarial. Telvent Desarrollos presenta al mercado una innovadora propuesta de productos y servicios que cubren los distintos segmentos de la cadena de valor de Internet, sobre la base de combinar Infraestructura, Contenidos y Tecnología.

- Infraestructura: mediante la explotación de espacios especialmente acondicionados para el alojamiento y operación de equipos de telecomunicaciones e informáticos, para Operadores de Telecomunicación, ISP's y empresas "puntocom" (.com).
- Contenidos: mediante el desarrollo de portales verticales para los sectores en los que Sainco desarrolla su actividad de integración de sistemas.
- Tecnología: mediante la integración de sistemas en base a productos, tanto de desarrollo propio, como de terceros.

La estructura de este grupo industrial se basa en 3 unidades de negocio que se gestionan a través de sociedades independientes, todas ellas dependiendo de Telvent Desarrollos, S.A.:



- Infraestructuras

Se distingue entre:

- Las infraestructuras para operadoras de telecomunicación, que se desarrolla desde Carrierhouse, S.A.
- Las infraestructuras para empresas de internet.com, que se lleva a cabo desde Internet Datahouse, S.A.

a) Infraestructuras para operadoras de telecomunicación

Carrierhouse fue fundada en 1999, como empresa destinada a desarrollar los negocios de infraestructura para Operadores de Telecomunicación.

Actualmente es el líder del mercado en España y explota una superficie total de hasta 47.000 m² distribuida entre tres Edificios: dos en Madrid y uno en Barcelona.

Los servicios proporcionados por Carrierhouse, a los más de veinticinco clientes actuales, son:

- Espacio acondicionado: electricidad, aire acondicionado, protección anti-incendios...
- Conectividad con infraestructuras de cables de fibra óptica: eléctricas, ferrocarriles...
- Conectividad con los principales Operadores de Telecomunicaciones en España: Telefónica, Retevisión, BT Telecomunicaciones, Madritel, Jazztel, etc.

- Operación y mantenimiento de equipos y sistemas (24h x 365 días)
- Consultoría para realización de proyectos y acuerdos de interconexión.
- Consultoría para la preparación de determinados aspectos de las Licencias de los Operadores residentes.

En el futuro se prevé una importante evolución de Carrierhouse hacia el ámbito internacional, por un lado con la incorporación de nuevos espacios en Lisboa, Iberoamérica, y por otro mediante la consolidación de alianzas con otros operadores de infraestructura.

b) Infraestructuras para empresas de internet.com

Internet Datahouse, S.A. es una compañía que está en proceso de constitución y que está destinada a desarrollar los negocios de infraestructura y servicios profesionales de las empresas denominadas “.com”. Tiene como objetivo liderar el mercado de este tipo de servicios, desde plataformas neutrales, en España.

Desde las instalaciones especializadas de Carrierhouse, Internet Datahouse ofrece servicios de alta confiabilidad, sobre la base de acuerdos tipo SLA (Service Level Agreement), de:

- Alojamiento (“hosting”), de servidores.
- Acceso a Internet con ancho de banda gestionado.
- Monitorización de las plataformas HW y SW, así como la supervisión del estado de la aplicación y bases de datos.

Considerando que la presencia internacional, en una red global, aporta gran valor a Internet Datahouse, el desarrollo futuro pasa por potenciar el desarrollo internacional que podría realizarse mediante la búsqueda de aliados.

▪ Contenidos / Portales verticales en Internet

El objetivo estratégico principal de Telvent es desarrollar portales verticales en los sectores económicos en los que actúa Sainco:

- Energía
- Transporte
- Medioambiente
- Telecomunicaciones

La finalidad es crear “comunidades virtuales”, en cada uno de los citados sectores, que faciliten la evolución de la actividad de Sainco, desde Integrador de Sistemas hacia Proveedor de Servicios de aplicaciones informáticas con soporte sobre Internet (ASP).

Los contenidos de estos portales serán del tipo:

- Workspace: información y aplicaciones de productividad específicas para los sectores implicados. Proporciona servicios y aplicaciones que no requieren disponibilidad 24hx365 días.
- Marketplace: Comercio electrónico B2B (“Business to Business”), para empresas de los sectores anteriormente mencionados.

Está prevista la creación de dos sociedades específicas en el ejercicio 2000 para los sectores de Energía y Medioambiente.

▪ Tecnología

Telvent Interactiva, S.A. es la Sociedad que agrupa las capacidades tecnológicas de desarrollo e integración de sistemas de Internet de Sainco.

Telvent Interactiva destinará su actividad al desarrollo de las siguientes tecnologías y aplicaciones:

- Desarrollo de software sobre Java: para lo cual se creó en 1999 un centro de competencia Java Center en colaboración con Sun Microsystems.
- Desarrollo de software sobre plataformas WAP: para lo cual se ha creado en el 2000 un centro de competencia en colaboración con Ericsson España.
- Aplicaciones de seguridad en Internet.
- Integración de sistemas para: portales, comercio electrónico, Operadores de Telecomunicaciones, etc.

Telvent Interactiva tiene como objetivo convertirse en la empresa líder de integración de sistemas “misión crítica” para Internet en España e Iberoamérica, para lo cual cuenta con la experiencia y recursos de Sainco.

4) Bioenergías

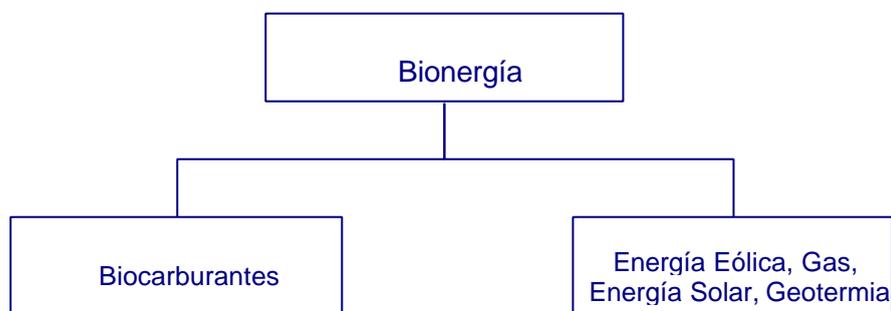
Esta Unidad de Negocio nace como consecuencia del fomento y explotación de energías alternativas, participando en nuevos mercados y en la creación de nuevos productos.

Bioenergías

Concepto	1998		1999	
	M. Pts.	% crecimiento	M. Pts.	% crecimiento
Ventas Totales	4820	-8,5%	2927	-39,3%
EBITDA	684	-15,9%	543	-20,6%

El descenso en la cifra de ventas de 1.999 en relación a 1.998 obedece a una ralentización en la construcción de plantas eólicas respecto a años anteriores.

Bioenergías opera a través de dos líneas de actividad tal y como se refleja en el gráfico:



4.1. Biocarburantes

Los biocarburantes son todo el combustible de origen vegetal susceptible de ser utilizado en la industria de la automoción. La principal ventaja de estos carburantes biológicos es que su emisión neta de CO₂ es nula.

El principal carburante biológico es el bioetanol que es la producción de etanol por fermentación a partir de materias vegetales.

El Libro Blanco de la Energía fija que el 12% de la energía consumida por la Unión Europea en el año 2010 debe proceder de fuentes de energía Renovable (actualmente es inferior al 6%). En Estados Unidos se producen actualmente 5.000 millones de litros/año de Bioetanol y se espera duplicar en los próximos años.

En este mismo año, el escenario de producción de Biocarburantes en Europa será de 18 METP (equivalente a 22.000 millones de litros/año de Bioetanol).

Ante este futuro escenario, la apuesta de Abengoa es fuerte hacia la investigación y producción de biocarburantes. En 1999 entró en producción una planta de carburantes biológicos en Cartagena y en los próximos años está prevista la apertura de dos plantas más, en España y Portugal.

Proyectos	Inversiones Capital Total / Planta (MM pts)	Participación % Siema	Entrada en producción	Producción anual prevista (MM litros/año)
Ecocarburantes (Cartagena)	3.300/15.000	90%	1999	100
Bioetanol Galicia	2.875/13.000	90%	2002	120
Bioetanol Portugal	1.008/10.985	80%	2003	60

Ecocarburantes explota una planta, en Cartagena (Murcia), para la producción anual de 100 millones de litros de alcohol etílico deshidratado (99,75% en peso), cuya actividad –previa transformación en su derivado ETBE- es actuar como aditivo de los carburantes para vehículos con motores de gasolina sin plomo; 120.000 t de DDGS (alimento proteico para la alimentación animal); 170 millones de kWh de energía eléctrica a partir del gas natural; y 80.000 t de CO₂ para fabricar carbonato de estroncio y bebidas carbónicas.

Una vez alcanzada la plena producción en cada una de las plantas anteriores, se estiman las siguientes cifras de ventas:

	<u>Mptas.</u>
Ecocarburantes Españoles	12.000
Bioetanol Galicia	12.000
Bioetanol Portugal	<u>6.000</u>
	30.000

4.2. Desarrollo Estratégico Corporativo

Mediante esta actividad Abengoa identifica nuevas actividades y define futuras opciones estratégicas de mercado y productos. Desarrollo Estratégico Corporativo integra las actividades de energía eólica, gas y energía solar.

Abengoa dirige sus esfuerzos a la exploración de nuevos mercados como China, Sureste Asiático y Norte de África para las actividades que no operan los mismos.

- **Energía Eólica:**

Abengoa está muy presente en el desarrollo de la energía eólica. Su actividad en este campo se centra en Desarrollos Eólicos S.A. que sigue apostando por tener una capacidad tecnológica propia de acuerdo a las demandas y evoluciones del mercado que exige un desarrollo innovador continuo. En este sentido se ha duplicado el número de proyectos dedicados tanto a las mejoras del producto como a los nuevos desarrollos de aerogeneradores.

Desarrollos Eólicos ha continuado su política de expansión en el mercado español, aunque también ha concretado algunas oportunidades de negocio en los mercados exteriores.

La actividad eólica en las Comunidades Autónomas de Galicia, Canarias, Andalucía y Aragón ha marcado la existencia de infraestructuras productivas encaminadas a satisfacer localmente los requerimientos industriales de la construcción de plantas eólicas.

Desde el punto de vista tecnológico merece la pena destacar la dirección emprendida hacia el uso de máquinas de mayor potencia unitaria y dotadas de velocidad variable, habiéndose puesto en funcionamiento una primera unidad de 600 kW en el primer semestre del año 2000.

En aspectos que se refieren a la explotación de plantas, se ha empezado un programa dirigido a la implementación del mantenimiento predictivo que, junto con el preventivo y correctivo, podrá aumentar la disponibilidad de las máquinas y disminuir simultáneamente los costos asociados.

- Gas:

Abengoa desarrolla la actividad en este sector a través de Nuelgas (Nueva Electricidad del Gas, S.A.), empresa del sector de hidrocarburos, participada por Abengoa en más de un 90%.

Nuelgas ha continuado desarrollando su actividad de investigación y explotación de hidrocarburos, sector que ha tenido un crecimiento importante.

Además de la operación de las plantas de producción de energía eléctrica “Las Balbuernas” y “La Viñuela”, la explotación de los sondeos “Córdoba C-1” y Córdoba B-2” (en las concesiones de explotación “El Ruedo-1, 2 y 3””), Nuelgas ha ampliado su presencia en el sector de hidrocarburos mediante la toma de participación de otras concesiones de explotación y permisos de investigación.

En junio de 1999, Nuelgas adquirió el 100% de la titularidad de la concesión de explotación “Las Barreras” a Ripsa y Ciepsa, poniendo en funcionamiento una planta de producción de energía en Régimen Especial, similar a las de las concesiones El Ruedo, de 6 MWe aproximadamente, que explota los sondeos “San Juan V-1” y “San Juan V-6”. Las reservas probadas de gas de estos dos sondeos alcanzan los 85 millones de Nm³.

En los permisos de investigación “Bricia” y “Arcera”, situados entre las comunidades de Cantabria y Castilla-León (Burgos), Nuelgas tiene una participación del 25%.

Para el desarrollo de su actividad exploratoria, Nuegas ha tomado una participación del 15% en las concesiones de explotación "Marismas B-1", "Marismas C-1", "Marismas C-2" y "Rebujena", situadas en las provincias de Sevilla y Huelva. Igualmente se planificó y comenzó una campaña de perforaciones de cuatro sondeos denominados "Azul-1", "La Cerca-1", "Z-5" y "Z-3". Durante el mes de diciembre de 1999 se perforó el primero de ellos con resultado positivo, y empezó la perforación del segundo. Se prevé que el gas natural obtenido en dichos sondeos sea inyectado en la red de gaseoductos y vendido a Enagas.

Por último, en las concesiones de explotación "El Romeral-1", "El Romeral-2" y "El Romeral-3", que se extienden a lo largo del Valle del Guadalquivir entre las concesiones El Ruedo y la ciudad de Sevilla, Nuegas ha tomado una participación del 25%. Actualmente existen en dichas concesiones cuatro sondeos productivos denominados "El Ciervo-1", "Sevilla-1", "Sevilla-3" y "Santa Clara". Las reservas probadas de gas de los cuatro superan los 300 millones de Nm³. Esto permite el desarrollo de un proyecto de generación de energía eléctrica en Régimen Especial con una potencia de 8 Mwe.

El crecimiento obtenido por Nuegas durante el año ha sido muy importante, uniendo, no sólo las actividades de investigación y explotación de hidrocarburos y de almacenamiento subterráneo, sino todas aquellas relacionadas con el gas natural.

- **Energía Solar:**

La energía solar se produce a través de paneles solares para el aprovechamiento de la energía solar. Este tipo de energía tiene aplicaciones en la red de distribución eléctrica (electrificación rural, telecomunicaciones, centrales eléctricas, etc.)

Abengoa ha llevado a cabo nuevas actividades de I+D enfocadas al desarrollo y mejora de nuevos componentes de plantas solares con tecnología de torre: receptores volumétricos, sistemas de almacenamiento, heliostatos y sistemas de control. También se han continuado proyectos comenzados en años anteriores: Eurotrough y Eurodish, referentes a otras tecnologías como los colectores cilindro-parabólicos y discos Stirling para desarrollar colectores de menor costo y con tecnología propia con objeto de conseguir viabilidad económica en este tipo de instalaciones.

Por otra parte, se ha trabajado en la fase de ingeniería de la primera planta comercial de torre que se va a construir en Sanlúcar la Mayor con una potencia de 10MWe.

IV.3. Circunstancias condicionantes:

IV.3.1. Grado de estacionalidad del negocio o negocios del emisor.

Los negocios tradicionales de Abengoa, fundamentalmente Ingeniería Aplicada y en menor medida la unidad de negocio de Sistemas y Comunicaciones, dependen del sector industrial y por tanto cuentan con un carácter cíclico según los mercados (nacionales e internacionales).

Respecto a otras áreas más recientes de actividad como Energías Renovables y Bioenergías, es difícil evaluar en estos momentos su mayor o menor dependencia de los ciclos de la actividad económica, dado su carácter novedoso, y su creciente desarrollo.

IV.3.2. Informaciones sucintas sobre la eventual dependencia del emisor respecto de patentes y marcas, especificando si se explotan en propiedad o bajo contratos, de exclusivas o contratos industriales, comerciales o financieros, o de nuevos procesos de fabricación, cuando estos factores revistan una importancia fundamental para la actividad o rentabilidad del emisor.

Las actividades de Abengoa no dependen de la existencia de patentes, marcas o licencias de terceros. Los desarrollos propios quedan protegidos por los derechos de propiedad industrial o intelectual debidamente registrados, derivados de la legislación vigente.

Para el desarrollo de algunas actividades se han establecido acuerdos de colaboración con otras empresas.

IV.3.3. Indicaciones relativas a la política de investigación y de desarrollo de nuevos productos y procesos durante los tres últimos ejercicios, cuando estas indicaciones sean significativas.

El esfuerzo en I+D en Abengoa se orienta en tres direcciones:

- 1ª. A largo plazo, enfocado hacia la adquisición de las competencias básicas que aseguren un posicionamiento competitivo en aquellas áreas definidas por Abengoa como estratégicas.

Estas áreas son tres:

- Tecnologías de la Información y Comunicaciones (TIC); centrada en Internet.
- Nuevas Tecnologías Medioambientales y Energéticas; centrada en los residuos, las energías renovables y las CCGT.
- Tecnologías de Producción de Biocarburantes y Biotecnología, centrada en el bioetanol.

2ª. A medio plazo, para reforzar el posicionamiento competitivo en los productos y en los mercados actuales. Se trata de un I+D dirigido a resultados que se materializa en un proceso de diversificación mediante el desarrollo de nuevos productos para los diferentes mercados donde actúan nuestras empresas.

3ª. A corto plazo, hacia la diferenciación de nuestros productos por medio de la progresiva adaptación y mejora de los existentes a las nuevas y cambiantes condiciones, y a la mayor eficiencia de los procesos a través de la utilización progresiva de los Sistemas de Información.

La implementación de esta estrategia de I+D se realiza a través de diferentes proyectos desarrollados por nuestras empresas con sus propios recursos o en colaboración con nuestros clientes, universidades, organismos públicos de investigación (OPIS), así como a la participación en programas públicos de investigación: V programa Marco de la UE, ATYCA, Plan Nacional de I+D y otros programas nacionales y autonómicos.

También se participa de forma activa en las cuatro comisiones de Cotec.

Han tenido lugar durante 1999 dos sucesos relevantes de naturaleza corporativa: la firma de un Acuerdo Marco de Colaboración entre la Universidad Hispalense y Abengoa, y la firma de un Acuerdo Marco de Colaboración entre el Ciemat y Abengoa. Estos dos acuerdos están impulsando ya la puesta en marcha de otros acuerdos de colaboración sobre temas específicos de I+D de diversas empresas de Abengoa.

De forma individual destacamos las realizaciones llevadas a cabo en las siguientes empresas:

La División Taller de Inabensa ha continuado con los proyectos Eurotrough y Eurodish, del 4º programa marco de la UE, comenzados el año anterior. En la actividad solar ha trabajado en nuevos proyectos, dentro de la iniciativa Teide

del Miner, como es el estudio y perfeccionamiento de algunos componentes de una planta solar de torre: nuevos conceptos de heliostatos, receptores volumétricos, sistema de almacenamiento y sistemas de control. Por otra parte, ha seguido desarrollando el sistema de control de CCM basado en un microcontrolador y comunicaciones con fibra óptica en el que se ha incluido la programación de los módulos directamente a través de la captación esquemática del plano en CAD.

Abener ha continuado el Proyecto, que comenzó hace dos años, para el desarrollo de un prototipo de máquina autopropulsada de recogida de biomasa – subproductos de diferentes cultivos agrícolas (tanto herbáceos como leñosos) -, habiendo terminado los detalles de un Prototipo-2 de dicha máquina. Además ha realizado diversas investigaciones sobre Gasificación y Pirólisis y aprovechamiento residual de la energía.

Los ejes del trabajo en I+D de Sainco se han centrado en cuatro líneas estratégicas:

- * Ampliación de la funcionalidad de productos clave de Sainco. Remotas Saitel 500 y Scada Iceberg, basado en Windows NT.
- * Desarrollo de electrónica aplicada a la transmisión de datos por línea energizada: Proyecto POLICOM, financiado por la UE.
- * Integración del software en los sistemas clásicos para ampliar la oferta de Sainco: sistema de Gestión de Distribuidoras de Energía eléctrica, UtilGD, que integra un GIS con un SCADA en tiempo real y proyectos MANTIS, software de gestión de “help desk” de operadoras de comunicaciones.
- * Implantación de metodologías avanzadas de desarrollo de software: proyecto europeo ESAPS, en colaboración con Nokia y Philips.

Sainco Tráfico y Arce Sistemas han desarrollado una serie de proyectos con el apoyo del MINER y de la UE: TRAFING, sistema de regulación para Tráfico Urbano; SMART TOLL, peaje en autopista sin detención de vehículo; CATS, control y seguridad en túneles; CITIES, software de preparación de datos de tráfico para su presentación en página web de Internet; MOBILITY, estudio de diversos sistemas para tiques.

Sainsel, con el apoyo de la DG III de la UE, ha desarrollado el proyecto Terra Firma para pruebas de software.

Crisa ha calificado la tecnología de montaje superficial (SMT) para uso espacial. Con el apoyo del MINER, programa ATYCA, ha logrado un Controlador

Avanzado de Instrumentos (CAI) para incorporar en satélites. Módulos del VLINK y para el ATYCA – TEYDE la realización de un diseño de amplificadores RF para ciclotrones. Con el apoyo de la ESA (Agencia Espacial Europea) ha investigado sobre convertidores compactos de baja potencia embarcados.

Siatec ha diseñado y desarrollado un nuevo Sistema de Información y Gestión Empresarial, denominado SINFO, que pretende solucionar de forma optimizada los procesos de control y gestión de todas las actividades que se realizan, tanto en una empresa como en un grupo de empresas. SINFO ha obtenido una subvención de la Junta de Andalucía y otra del CDTI por su interés estratégico e innovador.

Por último se destaca que es política de la compañía absorber toda la inversión de I+D en la cuenta de resultados del propio ejercicio en que se produce. En este sentido en el ejercicio de 1.999 se ha amortizado 1.965 Mptas (2.160 Mptas. en 1.998)

IV.3.4. Indicación de cualquier litigio o arbitraje que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor o sobre la actividad de los negocios.

Según se describe en la Nota 20 de la Memoria Consolidada del ejercicio 1999, Provisiones para Riesgos y Gastos, el saldo de éste epígrafe corresponde a dotación específica por contingencias que pudieran ponerse de manifiesto como consecuencia de procedimientos arbitrales planteados por Abengoa en negocios fuera del territorio español, los cuales previsiblemente se resolverán a lo largo del ejercicio 2000. En opinión de los administradores y de los asesores legales, Abengoa cuenta con argumentos suficientes para que los importes en reclamación sean reconocidos a su favor si bien en virtud del principio de prudencia valorativa se ha optado por reflejar contablemente esta provisión.

IV.3.5. Indicación de cualquier interrupción de las actividades del emisor que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor.

Sin antecedentes.

IV.3.6. Cartera de pedidos.

La cartera de pedidos ha evolucionado de la siguiente forma:

Millones ptas.	1.998	1.999	% 99/98	1ºT-00	%00/99
Cartera de pedidos	111.883	138.393	+23'7%	151.991	+9'8%

IV.4. Informaciones laborales:

IV.4.1. Número medio del personal empleado, y su evolución durante los tres últimos años, y si fuera posible un desglose por categorías y tipos de relación contractual.

Por categorías

	1999	1998	1997
Ingenieros y Licenciados	1.493	1.324	1.214
Personal Técnico	686	663	606
Administrativos	647	682	724
Operarios y Subalternos	4.666	6.022	6.344
	7.492	8.691	8.888

Por área geográfica

	1999	1998	1997
España	4.659	3.973	4.068
Exterior	2.833	4.718	4.820
	7.492	8.691	8.888

La natural evolución de Abengoa hacia sectores de mayor valor añadido se refleja en la evolución del personal empleado en los siguientes aspectos:

1. El incremento de personas empleadas en España y la reducción en el exterior.

2. El crecimiento en las categorías de ingenieros y titulados superiores y la reducción de operarios y subalternos.

IV.4.2. Negociación colectiva en el marco de la Sociedad.

Como norma general en las sociedades filiales, carentes de Convenios Colectivos de empresa, se aplican los Convenios Colectivos Provinciales correspondientes al Sector de la Actividad en la que se encuentren encuadradas.

Ello no obstante, la participación en las negociaciones de aquellos que son de mayor aplicación, bien por presencia comercial en el sector, o por el número de empleados y operarios que pueden quedar afectados por ellos, es un objetivo esencial en la política de Recursos Humanos.

Esta participación, bien directamente, formando parte integrante de las Comisiones Negociadoras, bien a través de presencia en las Organizaciones Empresariales de los distintos sectores que asuman funciones negociadoras, tiene por objeto conseguir que las citadas negociaciones se adecuen a las directrices existentes en materia de Negociación Colectiva.

Así, objetivos tales como: vigencias temporales más amplias de los convenios permitidas por la mayor certidumbre de variaciones económicas básicas; moderación en los incrementos salariales; conveniencia de la limitación de la eficacia de los convenios a su periodo de vigencia inicial; fomento de la estabilidad en el empleo con el mantenimiento de un marco flexible de contratación temporal; distribución flexible de la jornada fijándola en términos de jornada efectiva, cómputo anual y posibilidad de distribuirla irregularmente, presiden el marco de las negociaciones.

IV.4.3. Descripción suficiente de la política seguida por la sociedad en materia de ventajas al personal y en materia de pensiones de toda clase.

No existe ningún acuerdo sobre ventajas especiales, ni sobre fondos o planes de pensiones con el personal, ni en Abengoa ni en las sociedades filiales. Con independencia de la atención de asistencia social a necesidades puntuales del personal, cabe destacar la cobertura prestada a los trabajadores mediante seguros personales de vida y accidentes, la promoción de posibilidades de estancias estivales en turnos de trabajadores en la Residencia de La Antilla, (Lepe, Huelva) así como las becas de estudios que anualmente se conceden tanto a los trabajadores como a sus hijos y huérfanos, concertadas con la Fundación Focus-Abengoa.

La Fundación Focus-Abengoa, teniendo en cuenta los estatutos de su carta fundacional, ha adjudicado entre los miembros de la plantilla laboral de Abengoa y de sus Sociedades Filiales, y de los cónyuges, hijos o huérfanos de aquéllos, Premios y

Ayudas, correspondientes al curso académico 1998-1999. Destaca la concesión de novecientos setenta y nueve Ayudas de Estudios para los diversos niveles de enseñanza, destacando las asignadas para educación especial, distribuidas entre quinientas veintidós familias de España e Iberoamérica.

Se ha continuado la labor en el Plan de Potenciales impartándose catorce Cursos Básicos (nueve en España y cinco en Iberoamérica), al que han asistido 306 técnicos y licenciados pertenecientes a 23 de nuestras sociedades (Abecomsa, Abengoa, Abengoa Chile, Abengoa México, Abengoa Perú, Abengoa Telefonía, Abencor, Abener, Abensur, Abentel, Actel, Arce Sistemas, Crisa, Elsur, Eucomsa, Etrinsa, Inabensa, Sainco, Saincomex, Sainco Tráfico, Sainsel, Teyma Abengoa y Teyma Uruguay).

Se han diseñado dentro del citado Plan los Cursos Avanzados de Finanzas, Estrategia de Organización y Técnicas de Comunicación y Habilidades, que se impartirán dentro del año 2000.

La actividad en la Formación Continua se ha desarrollado en las áreas de informática, calidad, idiomas, prevención de riesgos, y nuevas tecnologías.

IV.5. Política de Inversiones:

IV.5.1. Descripción cuantitativa de las principales inversiones, incluidos los intereses adquiridos en otras empresas, tales como acciones, participaciones, obligaciones etc., realizadas durante los tres últimos ejercicios y el ejercicio en curso.

Como inversiones históricas en inmovilizado financiero destacan las realizadas a través de Sociedad Inversora en Energía y Medio Ambiente, S.A. (Siema).

Desde 1997 Abengoa posee el 100% de "Sociedad Inversora en Energía y Medio Ambiente, S.A. (Siema)". Siema es una sociedad "holding" que integra la mayoría de las participaciones financieras de las inversiones en Energía y Medio Ambiente de Abengoa.

En 1998, Siema incrementó sus fondos propios en 15.000 MPtas., mediante una ampliación de su capital social íntegramente suscrita y desembolsada por Abengoa en el ejercicio, consolidándose como vehículo que canaliza las inversiones de Abengoa en sociedades promotoras de Proyectos donde Abengoa participa como inversor en energía y medio ambiente.

Siema, (hoy junto con Telvent), es la vía de Abengoa para desarrollar su estrategia de expandir el negocio convencional hacia actividades con mayor valor añadido. En el caso de Siema, Abengoa participa a través de la actividad operativa inducida en sus

Grupos de Negocio y de las inversiones financieras de Siema en los siguientes aspectos del Proyecto:

- Promoción,
- Aportación de parte del capital de la inversión,
- Estructuración de la financiación,
- Construcción de la planta,
- Aportación de la tecnología necesaria,
- Operación y mantenimiento de la planta.

A finales de 1999, Siema participa en 47 sociedades filiales distribuidas en diferentes campos de actividad: cogeneración, plantas de energía convencional, biomasa, mini-hidráulicas, plantas eólicas, etc., en su mayor parte localizadas en España. Estas plantas se encuentran en distintas fases de desarrollo: algunas ya se encuentran en fase de explotación, otras en fase de construcción y otras que ya han obtenido las licencias y los permisos necesarios para el inicio de la construcción y posterior explotación.

El capital suscrito por Siema, a efectos de gestión, en el conjunto de estas sociedades filiales a finales de 1999 es de 16.685 MPTas. (100 M.Euros), sin considerar la participación accionarial que asimismo posee Siema en "Befesa Medio Ambiente, S.A." y que al cierre del ejercicio 1999 representa el 6,97% de su capital social. Dicha participación se incrementó hasta el 7,44% en el primer trimestre del presente ejercicio 2.000 y posteriormente como se explica en el apartado IV.5.2., hasta el 90,03% como consecuencia de la OPA sobre dicha sociedad.

Resumen de participaciones de Siema (suscripción de capital MPTas.)

Nº de Proyectos	Tipo	Capital suscrito a 31.12.99
14	Cogeneración	3.970
9	Biomasa	196
3	Biocarburantes	5.576
1	Gas Residual	1.408
5	Residuos Industriales	1.230
3	Gestión Aguas	1.060
2	Minicentrales	121
8	Energía Eólica	2.929
1	Líneas Eléctricas	186
1	Solar	10

47	Total	16.685
----	-------	--------

Los proyectos desarrollados por Siema nacen como consecuencia de la capacidad comercial acumulada de Abengoa, y aprovechan su experiencia en Ingeniería.

Inicialmente se han concentrado en las áreas de Energía y Medio Ambiente.

Las necesidades de inversión se financian mediante estructuras de financiación de proyectos, con recurso limitado a los cash flows del propio proyecto, de manera que el flujo de fondos generados en la sociedad promotora son la garantía fundamental de la financiación.

Los contratos de Operación y Mantenimiento de las plantas tienen una duración por lo menos igual a la vida total de la deuda asociada al proyecto.

Tras haber reflejado pérdidas en los ejercicios 1997 y 1998, debidas a la madurez incipiente de los proyectos, y generadas por los gastos financieros y amortizaciones de las sociedades promotoras, en el ejercicio 1999 Siema ha obtenido beneficios, contribuyendo a los resultados netos de Abengoa con 160 MPtas., gracias a la entrada en explotación comercial de varios de sus proyectos. A nivel de cash flows, Siema aportó, en 1999, 1.501 MPtas., lo que supone un 16,2% del total de Abengoa.

A efectos comparativos, la evolución de las principales magnitudes de la Cuenta de Resultados en MPtas. es la siguiente:

Abengoa Consolidado									
	1.999	?%	1.998	?%	1.997	?%	1.996	?%	1.995
Ventas	144.122	+10,3	130.646	+13,4	115.258	+19,7	96.311	+12,6	85.551
B. Atribuido	3.645	+10,1	3.312	+9,9	3.015	+12,6	2.678	+226,2	821
Cash Flow Neto	9.250	+15,5	8.009	+29,0	6.213	+30,2	4.772	+8,2	4.410

Siema					
	1.999	?%	1.998	?%	1.997
Ventas	10.489	+111,2	4.966	+8,6	4.600
Beneficio	160	+230,1	-117	+79,5	-570
Cash Flow Neto	1.501	+114,1	701	+1.129,8	57

Telvent

Telvent es una nueva actividad industrial concebida para desarrollar nuevos negocios en la cadena de valor de Internet y llamada a ser «punta de lanza» del futuro posicionamiento de Sainco en el mercado. Sainco dispone de competencias y recursos humanos (más de setecientos ingenieros) que le permiten estar en una posición de liderazgo en los sectores y áreas geográficas donde está presente.

En 1999 se crea Telvent AG, que junto con Siema, es el instrumento de Abengoa para expandir el negocio tradicional hacia actividades con mayor valor añadido, reorientando las inversiones de Abengoa hacia sectores de alta capacidad de generación de valor, como las telecomunicaciones e Internet. Al igual que con Siema, Abengoa tiene como objetivo principal participar en la actividad operativa que se genera desde sus inversiones.

Telvent Desarrollos S.A. (filial 100% de Telvent AG) se constituye como un grupo industrial en el que se agrupan los negocios en los que Telvent tiene la gestión y el control accionario. Se concibe como un negocio de naturaleza esencialmente operativa y como una gran oportunidad de generación de valor, considerando las oportunidades y el potencial del mercado de las Telecomunicaciones e Internet en los que se sustenta. La estrategia de negocio que persigue Telvent implica un posicionamiento diferencial y de alto valor para Abengoa, complementando el negocio inversor con el negocio operativo de Telvent.

Telvent Desarrollos presenta al mercado una innovadora propuesta de productos y servicios que cubren los distintos seguimientos de la cadena de valor de Internet, basada en una combinación de infraestructura, tecnología y contenidos:

- Infraestructura: mediante la explotación de edificios especialmente acondicionados para el alojamiento y operación de equipos de Telecomunicaciones e informáticos, Operadores, ISP, y empresas “dotcom” (CarrierHouse, S.A.).

CarrierHouse, S.A. (100% Telvent) es la empresa destinada a desarrollar los negocios de infraestructura de Telvent; fundada en 1999 es líder del mercado en España.

- Tecnología: mediante la integración de sistemas de productos, tanto de desarrollo propio como de terceros (Telvent Interactiva, SA).
- Contenidos: mediante el desarrollo de portales verticales para los sectores en los que Sainco desarrolla su actividad de integración de sistemas.

En consecuencia, igual que con Siema, Abengoa tiene como objetivo estratégico el que las inversiones de Telvent se circunscriban a actuaciones donde exista un interés o participación industrial en el negocio, como desarrollos de sistemas e infraestructura asociados a cada proyecto, y además ofrezcan un interés estratégico que obedece a la necesidad de conocer la tecnología, aplicación o servicio desarrollado por la empresa en cuestión.

Los criterios de inversión de Telvent se fundamentan siempre en seleccionar empresas líderes que generen sinergia industrial, con posiciones minoritarias y sin intervenir en la gestión ni dirección o control de la estrategia de la sociedad, y buscando siempre oportunidades con liquidez en el mercado.

En cuanto a la cartera de participaciones - al 31 de diciembre de 1999 -, la distribución es la siguiente (cifras en Mill. Euros).

	% Participación	Valor contable M. euros
CarrierHouse	100,00	1,0
Jazztel	2,50	18,0
Equality	5,99	2,0
La Netro	5,00	1,7 (*)
Telefónica	} →	→ 7,5
Terra		
TPI		
Ariba		
Total		32,7

IV.5.2. Indicaciones relativas a las principales inversiones en curso de realización, excepción hecha de los intereses en curso de adquisición en otras empresas. Distribución del volumen de estas inversiones en función de su ubicación (España y extranjero). Modo de financiación (autofinanciación o no).

Recientemente, Mayo 2000, Abengoa, a través de la sociedad participada por Siema al 100%, Asa Environment and Energy Holding AG, ha materializado una Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre la sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A.

Tras concluir el periodo de aceptación de la OPA, se ha conseguido adquirir 19.021.092 acciones de Befesa Medio Ambiente, S.A. (82,59%), que unido al 7,44% (1.714.560 acciones) que ya se poseían a través de Siema, resulta una participación final de 20.735.652 acciones (90,03%) y una inversión total de 50.864.349.091 Pts.

En el capítulo III, se describe gráficamente la participación de Abengoa en el negocio de Medio Ambiente tras la OPA sobre Befesa Medio Ambiente, S.A.

IV.5.3. Indicaciones relativas a las principales inversiones futuras del emisor que hayan sido objeto de compromisos en firme por parte de sus órganos de dirección, exclusión hecha de los intereses que vayan a ser adquiridos en otras empresas.

No existen a la fecha compromisos en firme relativos a futuras inversiones significativas, que no se hayan mencionado en el presente Folleto.

Capítulo V.- El Patrimonio, situación financiera y resultados del emisor.

V.1. Informaciones contables individuales:

V.1.1. Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

V.1.2. Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

V.1.3. Como anexo se incorporarán al folleto el informe de auditoría acompañado de la cuentas anuales (Balance, Cuenta PyG y Memoria) y del Informe de Gestión correspondientes al último ejercicio cerrado.

Se incorporan como Anexo 3 Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Abengoa, S.A. así como las Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados de Abengoa a 31.12.99 así como los correspondientes Informes de Auditoría.

Se adjunta a continuación cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Individuales del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

Balances de Situación de Abengoa, S.A. al 31/12/99, 31/12/98 y 31/12/97

- Expresados en Millones de Pesetas -

Activo	31/12/99	31/12/1998	31/12/1997
B. Inmovilizado			
II. Inmovilizaciones Inmateriales			
Bienes y derechos inmateriales	1.208	623	306
Provisiones y amortizaciones	(1.009)	(422)	(100)
	199	201	206
III. Inmovilizaciones Materiales			
Inmovilizaciones materiales	4.225	5.963	6.181
Provisiones y amortizaciones	(1.008)	(2.385)	(2.464)
	3.217	3.578	3.717
V. Inmovilizaciones Financieras			
Participaciones en empresas del grupo	37.258	29.796	15.553
Participaciones en empresas asociadas	16	16	257
Créditos a empresas del grupo	0	53	158
Créditos a empresas asociadas	672	811	941
Otros créditos	156	216	12
Provisiones	(8.508)	(2.208)	(694)
	29.594	28.684	16.227
C. Deudores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0	97	1.392
Total Inmovilizado	33.010	32.560	21.542
D. Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	677	645	0
E. Activo Circulante			
II. Existencias	1.012	1.158	4.304
III. Deudores			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	316	5.548	7.911
Empresas del grupo, deudores	1.276	7.006	9.221
Empresas asociadas, deudores	137	213	336
Otros deudores	307	382	709
Provisiones	0	(340)	(346)
	2.036	12.809	17.831
IV. Inversiones Financieras Temporales			
Cartera de valores a corto plazo	1.838	4.497	3.491
Participaciones en empresas asociadas	46	46	47
Créditos a empresas del grupo	9.026	6.723	3.697
Créditos a empresas asociadas	148	141	137
Otros créditos	76	80	45
Provisiones	(16)	(15)	(29)
	11.118	11.472	7.388
VI. Tesorería	18.862	18.531	3.677
VII. Ajustes por Periodificación	0	9	9
Total Activo Circulante	33.028	43.979	33.209
Total Activo	66.715	77.184	54.751

Balances de Situación de Abengoa, S.A. al 31/12/99, 31/12/98 y 31/12/97
- Expresados en Millones de Pesetas -

Pasivo	<u>31/12/99</u>	<u>31/12/1998</u>	<u>31/12/1997</u>
A. Fondos Propios			
I. Capital Suscrito	3.238	3.238	3.231
II. Prima de Emisión	6.346	6.346	6.346
III. Reservas de Revalorización	612	612	612
IV. Reservas			
Reservas distribuibles	11.521	10.682	10.379
Reservas no distribuibles	648	646	646
	12.169	11.328	11.025
VIII. Pérdidas y Ganancias	1.108	1.830	1.214
Total Fondos Propios	23.473	23.354	22.428
C. Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	0	78	7
F. Acreedores a Largo Plazo			
II. Deudas con Entidades de Crédito	15.002	15.000	4
III. Deudas con Sociedades del Grupo y Asociadas	0	53	66
IV. Otros Acreedores	3	3	3
V. Desembolsos Pendientes Sobre Acciones no Exigidos	445	29	1.603
Total Acreedores a Largo Plazo	15.450	15.085	1.676
G. Acreedores a Corto Plazo			
II. Deudas con Entidades de Crédito	34	3.155	1.194
III. Deudas con Sociedades del Grupo y Asociadas	24.939	23.557	11.749
IV. Acreedores Comerciales	2.137	10.877	15.926
V. Otras Deudas no Comerciales	682	1.069	1.721
VII. Ajustes por Periodificación	0	9	50
Total Acreedores a Corto Plazo	27.792	38.667	30.640
Total Pasivo	66.715	77.184	54.751

Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Abengoa, S.A. al 31/12/99, 31/12/98 y 31/12/97
- Expresadas en Millones de Pesetas -

Gastos	31/12/1999	31/12/1998	31/12/1997
Reducción de existencias	111	2.915	0
Aprovisionamientos	13.301	16.285	17.387
Gastos de personal	1.303	3.025	3.773
Dotación para amortización de inmovilizado	811	530	257
Variación de provisiones de tráfico	(13)	(5)	(1)
Otros gastos de explotación	3.331	2.446	2.578
Total Gastos de Explotación	18.844	25.196	23.994
I. Beneficios de Explotación	614	3.290	2.602
Gastos financieros y asimilados	1.604	1.658	1.067
Variación de provisiones de inversiones financieras	1	1	(98)
Diferencias negativas de cambio	0	19	61
Total Gastos Financieros	1.605	1.678	1.030
II. Resultados Financieros Positivos	7.201	878	0
Total Gastos Ordinarios	20.449	26.874	25.024
III. Beneficios/(Pérdidas) de Actividades Ordinarias	7.815	4.168	2.409
Pérdidas procedentes del inmovilizado	207	0	0
Variación de provisiones de inmov. mat. e inmat.	6.299	1.549	359
Gastos y pérdidas extraordinarios	279	203	390
Total Gastos Extraordinarios	6.785	1.752	749
Total Gastos	27.234	28.626	25.773
V. Beneficios antes de Impuestos	1.427	2.753	1.721
Impuesto sobre Beneficios	(319)	(923)	(507)
VI. Resultado del Ejercicio	1.108	1.830	1.214

Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Abengoa, S.A. al 31/12/99, 31/12/98 y 31/12/97

- Expresadas en Millones de Pesetas -

Ingresos	31/12/1999	31/12/1998	31/12/1997
Importe neto de la cifra de negocios	15.938	26.565	22.592
Aumento de existencias	0	0	2.355
Trabajos realizados para el inmovilizado	598	317	59
Otros ingresos de explotación	2.922	1.604	1.590
Total Ingresos de Explotación	19.458	28.486	26.596
Ingresos por participación en capital	1.573	1.277	172
Otros ingresos financieros	974	1.183	506
Beneficios de inversiones financieras temporales	6.224	0	114
Diferencias positivas de cambio	35	96	45
Total Ingresos Financieros	8.806	2.556	837
II. Resultados Financieros Negativos	0	0	193
Total Ingresos de las Actividades Ordinarias	28.264	31.042	27.433
Beneficios procedentes del inmovilizado	260	277	53
Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio	76	60	0
Otros ingresos extraordinarios	61	0	8
Total Ingresos Extraordinarios	397	337	61
IV. Resultados Extraordinarios Negativos	6.388	1.415	688
Total Ingresos	28.661	31.379	27.494

V.2. Si la Sociedad es la entidad dominante de un grupo de sociedades y está obligada a formular cuentas anuales consolidadas, se proporcionarán las siguientes informaciones contables consolidadas correspondientes a los mismos ejercicios, de los que se informe en el apartado V.1.:

V.2.1. Cuadro comparativo del balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidado del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

Se adjunta a continuación cuadro comparativo consolidado:

Balances de Situación Consolidados de Abengoa al 31 de Diciembre de 1999, 1998 y 1997

- Expresados en Millones de Pesetas -

Activo	31/12/1999	31/12/1998	31/12/1997
A. Accionistas por Desembolsos no Exigidos	224	48	287
B. Inmovilizado			
I. Gastos de Establecimiento	1.092	644	289
II. Inmovilizaciones Inmateriales			
Bienes y derechos inmateriales	7.980	6.215	4.460
Provisiones y amortizaciones	(6.320)	(4.189)	(2.198)
	1.660	2.026	2.262
III. Inmovilizaciones Materiales			
Inmovilizaciones materiales	20.045	19.773	20.655
Provisiones y amortizaciones	(10.030)	(10.139)	(10.027)
	10.015	9.634	10.628
IV. Inmovilizaciones en Proyectos			
Inmovilizaciones inmateriales	3.715	2.536	1.551
Inmovilizaciones materiales	50.382	39.586	28.894
Provisiones y amortizaciones	(3.092)	(1.357)	(785)
	51.005	40.765	29.660
V. Inmovilizaciones Financieras			
Participaciones puestas en equivalencia	1.636	846	1.525
Cartera de valores a largo plazo	5.448	1.778	1.537
Otros créditos	2.073	1.956	2.252
Provisiones	(303)	(378)	(343)
	8.854	4.202	4.971
Total Inmovilizado	72.626	57.271	47.810
C. Fondo de Comercio de Consolidación	858	723	531
D. Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	1.384	1.051	380
E. Activo Circulante			
II. Existencias	25.695	18.562	17.394
III. Deudores			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	39.535	34.046	33.287
Sociedades puestas en equivalencia	2.063	4.450	3.029
Otros deudores	6.801	5.478	6.153
Provisiones	(526)	(900)	(884)
	47.873	43.074	41.585
IV. Inversiones Financieras Temporales			
Cartera de valores a corto plazo	12.067	15.623	8.428
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	199	157	189
Otros créditos	3.918	832	787
Participaciones puestas en equivalencia	0	136	144
Provisiones	(66)	(17)	(32)
	16.118	16.731	9.516
VI. Tesorería	34.198	25.938	8.942
VII. Ajustes por Periodificación	341	428	474
Total Activo Circulante	124.225	104.733	77.911
Total Activo	199.317	163.826	126.919

Balances de Situación Consolidados de Abengoa al 31 de Diciembre de 1999, 1998 y 1997
- Expresados en Millones de Pesetas -

Pasivo	<u>31/12/1999</u>	<u>31/12/1998</u>	<u>31/12/1997</u>
A. Fondos Propios			
I. Capital Suscrito	3.237	3.237	3.231
II. Prima de Emisión	6.346	6.346	6.346
III. Reservas de Revalorización	612	612	612
IV. Otras Reservas de la Sociedad Dominante			
Reservas distribuibles	11.522	10.683	10.380
Reservas no distribuibles	648	646	646
	12.170	11.329	11.026
V. Reservas en Sociedades Consolidadas	8.081	6.716	5.103
VI. Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	(9)	(49)	446
VII. Diferencias de Conversión			
De Sociedades consolidadas por I.G./I.P./P.E.	(703)	(802)	274
	(703)	(802)	274
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuibles a la soc.dominante			
Pérdidas y Ganancias consolidadas	3.995	3.548	3.151
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	(350)	(236)	(136)
	3.645	3.312	3.015
Total Fondos Propios	33.379	30.701	30.053
B. Socios Externos	3.364	2.957	2.760
C. Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	1.801	1.318	1.644
D. Provisión para Riesgos y Gastos	7.100	0	0
E. Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos			
I. Financiación sin Recurso a Largo Plazo	29.323	22.715	16.674
II. Financiación sin Recurso a Corto Plazo	6.505	2.563	762
Total Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos	35.828	25.278	17.436
F. Acreedores a Largo Plazo			
II. Deudas con Entidades de Crédito	15.066	15.149	3.557
IV. Otros Acreedores	1.391	1.077	1.228
Total Acreedores a Largo Plazo	16.457	16.226	4.785
G. Acreedores a Corto Plazo			
II. Deudas con Entidades de Crédito	14.904	18.726	10.617
III. Deudas con Sociedades Puestas en Equivalencia	1.153	1.027	1.969
IV. Acreedores Comerciales	75.224	61.536	49.537
V. Otras Deudas no Comerciales	9.810	5.287	7.431
VI. Provisiones para Operaciones de Tráfico	291	504	565
VII. Ajustes por Periodificación	6	266	122
Total Acreedores a Corto Plazo	101.388	87.346	70.241
Total Pasivo	199.317	163.826	126.919

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de Abengoa al 31 de Diciembre de 1999, 1998 y 1997

- Expresadas en Millones de Pesetas -

Gastos	<u>31/12/1999</u>	<u>31/12/1998</u>	<u>31/12/1997</u>
Reducción de existencias	1.009	2.987	1.297
Consumos y otros gastos externos	96.382	86.391	64.237
Gastos de personal	30.053	26.547	25.285
Dotación para amortización de Gastos de I+D	1.965	2.160	1.014
Dotación para amortización de inmovilizado	3.838	2.281	1.788
Variación de provisiones de tráfico	(28)	(165)	118
Otros gastos de explotación	25.290	23.353	22.087
Total Gastos de Explotación	158.509	143.554	115.826
I. Beneficios de Explotación	8.891	8.043	7.887
Gastos financieros y asimilados	5.778	5.267	3.657
Pérdidas de inversiones financieras	146	0	0
Variación de provisiones de inversiones financieras	17	24	8
Diferencias negativas de cambio	721	818	417
Total Gastos Financieros	6.662	6.109	4.082
II. Resultados Financieros Positivos	2.874	0	0
Participación en pérdidas en sociedades P.E.	43	205	33
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	52	87	133
Total Gastos Ordinarios	165.266	149.955	120.074
III. Beneficios/(Pérdidas) de Actividades Ordinarias	11.965	4.998	4.732
Pérdidas procedentes del inmovilizado	15	12	39
Variación de provisiones de inmov. mat. e inmat.	14	0	0
Pérdidas por enajenación participaciones sociedades I.G./I.P.	6	1	3
Gastos y pérdidas extraordinarios	7.680	763	795
Total Gastos Extraordinarios	7.715	776	837
Total Gastos	172.981	150.731	120.911
V. Beneficios Consolidados antes de Impuestos	5.079	4.644	4.112
Impuesto sobre Beneficios	(1.084)	(1.096)	(961)
VI. Resultado Consolidado después de Impuestos	3.995	3.548	3.151
Resultado atribuido a Socios Externos	(350)	(236)	(136)
VII. Resultado del Ejercicio atribuido a la Soc. Dominante	3.645	3.312	3.015

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de Abengoa al 31 de Diciembre de 1999, 1998 y 1997

- Expresadas en Millones de Pesetas -

Ingresos	<u>31/12/1999</u>	<u>31/12/1998</u>	<u>31/12/1997</u>
Importe neto de la cifra de negocios	144.122	130.646	115.258
Aumento de existencias	8.284	5.037	5.915
Trabajos realizados para el inmovilizado	12.331	14.469	1.005
Otros ingresos de explotación	2.663	1.445	1.535
Total Ingresos de Explotación	167.400	151.597	123.713
Ingresos por participación en capital	161	175	135
Otros ingresos financieros	2.198	2.349	448
Beneficios de inversiones financieras temporales	6.289	8	124
Diferencias positivas de cambio	888	687	322
Total Ingresos Financieros	9.536	3.219	1.029
II. Resultados Financieros Negativos	0	2.890	3.053
Participación en beneficios de sociedades P.E.	147	137	49
Reversión Diferencia Negativa de Consolidación	148	0	15
Total Ingresos de las Actividades Ordinarias	177.231	154.953	124.806
Beneficios procedentes del inmovilizado	93	31	56
Beneficios por enajenación participaciones Sdes. I.G./I.P.	9	0	8
Beneficios por enajenación participaciones Sdes. P.E.	87	66	0
Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio	478	287	46
Otros ingresos extraordinarios	162	38	107
Total Ingresos Extraordinarios	829	422	217
IV. Resultados Extraordinarios Negativos	6.886	354	620
Total Ingresos	178.060	155.375	125.023

V.2.2. Cuadro de financiación consolidado comparativo del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

Se adjunta a continuación cuadro comparativo consolidado:

Estados Consolidados de Cash-Flow para los Ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997. (expresados en Millones de Pesetas)

	1999	1998	1997
Cash-Flow por Operaciones			
Resultado Neto	3.645	3.312	3.015
Ajustes al resultado:			
- Amortizaciones	5.855	4.528	2.802
- Provisiones netas	17	24	8
- Intereses minoritarios	350	236	136
- Participación en beneficios/pérdidas soc. P.E.	(104)	68	(16)
- Subvenciones de capital transf. a rtdos. ejercicio	(478)	(287)	46
- Resultados en enajenación de activos y otros	(35)	128	222
Fondos Generados	9.250	8.009	6.213
Variación Fondo de Maniobra según Balance:			
- Existencias	(7.133)	(1.168)	(3.451)
- Deudores	(4.712)	(1.443)	(3.225)
- Inversiones Financieras Temporales	613	(7.230)	2.350
- Acreedores c/p	17.984	18.906	13.125
P. Riesgos y Gastos	7.100	0	0
Efectos contables de perímetro de consolidación y diferencias de conversión	185	(655)	228
	23.287	16.419	15.240
Cash-Flow por Inversiones			
Inversión en inmovilizado inmaterial	(3.133)	(3.744)	(1.526)
Inversión en inmovilizado material	(15.384)	(13.326)	(33.999)
Inversión en inmovilizado financiero	(4.635)	0	0
Inversión en gtos amortiz.y gtos.distrib.varios ejercic.	(897)	(1.123)	(424)
Variac.socios externos y accionistas desemb.no exig.	(119)	(323)	508
Variac.f. comercio consolid. y dif. de consolidación	(187)	(279)	(664)
Desinversiones	2.557	2.755	5.321
	(21.798)	(16.040)	(30.784)
Cash-Flow por Actividades Financieras			
Endeudamiento a largo plazo recibido (neto)	6.839	17.482	17.875
Subvenciones recibidas	921	40	1.446
Dividendos	(989)	(905)	(162)
Ampliaciones de capital	0	0	0
	6.771	16.617	19.159
Variación neta de tesorería	8.260	16.996	3.615
Tesorería al inicio del ejercicio	25.938	8.942	5.327
Tesorería al final del ejercicio	34.198	25.938	8.942

V.2.3. Como anexo se incorporarán al folleto el informe de auditoría acompañado de la cuentas anuales consolidadas (Balance consolidado, Cuenta PyG consolidada y Memoria consolidada) y del Informe de Gestión consolidado correspondientes al último ejercicio cerrado.

Se incorporan como Anexo 3 las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Abengoa, S.A. así como las Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados de Abengoa a 31.12.99 así como los correspondientes informes de Auditoría.

Se adjuntan igualmente:

- Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31.03.00 de Abengoa, S.A.
- Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31.03.00 consolidadas, de Abengoa, S.A.
- Estados Financieros Estimados Consolidados de Abengoa Consolidado (30.06.00) y Befesa Consolidado (31.03.00). Se incorpora como Anexo 5 carta de los auditores en relación con los Estados Financieros semestrales citados.

Estos Estados Financieros Estimados presentan la combinación de Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias semestrales estimados, de Abengoa consolidado al 30 de junio de 2000 y de Befesa Medio Ambiente consolidado al 31 de marzo de 2000.

Balances de Situación de Abengoa, S.A. al 31/03/00

- Expresados en Millones de Pesetas -

Activo	<u>31/03/2000</u>
B. Inmovilizado	
II. Inmovilizaciones Inmateriales	
1. Bienes y derechos inmateriales	1.208
2. Provisiones y amortizaciones	(1.009)
	199
III. Inmovilizaciones Materiales	
1. Inmovilizaciones materiales	4.178
2. Provisiones y amortizaciones	(1.026)
	3.152
IV. Inmovilizaciones Financieras	
1. Cartera de valores a largo plazo	35.034
2. Otros créditos	813
3. Provisiones	(6.372)
	29.475
Total inmovilizado	32.826
C. Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	659
E. Activo Circulante	
II. Existencias	886
III. Deudores	
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	563
2. Empresas del grupo, deudores	211
3. Empresas asociadas, deudores	18
4. Deudores varios	36
5. Personal	33
6. Administraciones Públicas	240
	1.101
IV. Inversiones Financieras Temporales	
2. Creditos empresas del grupo	12.999
3. Participaciones empresas asociadas	46
4. Creditos empresas asociadas	105
5. Cartera valores a corto plazo	1.835
6. Otros créditos	60
7. Provisiones	(16)
	15.029
VI. Tesorería	16.859
VII. Ajustes por Periodificación	50
Total Activo Circulante	33.925
Total Activo	67.410

Balances de Situación de Abengoa, S.A. al 31/03/00

- Expresados en Millones de Pesetas -

Pasivo	<u>31/03/2000</u>
A. Fondos Propios (*)	
I. Capital Suscrito	3.238
II. Prima de Emisión	6.346
III. Reservas de Revalorización	612
IV. Reservas	
1. Reserva legal	648
3. Otras reservas	11.543
	12.191
VI. Pérdidas y Ganancias	258
Total Fondos Propios	22.645
D. Acreedores a Largo Plazo	
II. Deudas con Entidades de Crédito	17.354
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	445
IV. Otros Acreedores	5
Total Acreedores a Largo Plazo	17.804
G. Acreedores a Corto Plazo	
II. Deudas con Entidades de Crédito	74
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	24.857
IV. Acreedores Comerciales	
1. Anticipos por pedidos	1
2. Deudas por compras o prestación de servicios	257
	258
V. Otras Deudas no Comerciales	1.772
Total Acreedores a Corto Plazo	26.961
Total Pasivo	67.410

(*) El epígrafe, contempla la distribución de resultados que los administradores acordaron, en Consejo de Administración de fecha 20.03.00, proponer a la Junta General de Accionistas para su aprobación.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Abengoa, S.A. al 31/03/00

- Expresadas en Millones de Pesetas -

A. Gastos	31/03/2000
A.1. Reducción de existencias.	127
A.2. Aprovisionamientos	
b. Consumo materias primas	189
c. Otros gastos externos	653
A.3. Gastos de personal.	
a. Sueldos y salarios	119
b. Cargas sociales	25
A.4. Dotación para amortización de inmovilizado.	31
A.6. Otros gastos de explotación.	
a. Servicios exteriores	851
c. Otros gastos de gestión corrientes	58
Total Gastos de Explotación	2.053
I. Beneficios de Explotación	298
A.7. Gastos financieros y asimilados.	400
Total Gastos Financieros	400
II. Resultados Financieros Positivos	
III. Beneficios/(Pérdidas) de Actividades Ordinarias	262
A.11. Perdidas procedentes del inmovilizado y de cartera	4
Total Gastos de Extraordinarios	4
IV. Resultados Extraordinarios Positivos	
Total Gastos	2.457
V. Beneficios Antes de Impuestos	258
A.15. Impuesto sobre beneficios.	0
VI. Resultados Después de Impuestos	258

Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Abengoa, S.A. al 31/03/00

- Expresadas en Millones de Pesetas -

B. Ingresos	31/03/2000
B.1. Importe neto de la cifra de negocios.	1.837
B.4. Otros ingresos de explotación.	
a. Otros ingresos de gestión	514
Total Ingresos de Explotación	2.351
B.5. Ingresos por participación en capital.	103
B.7. Otros ingresos financieros.	
a. Intereses empresas del grupo y asociadas	110
b. Otros intereses	67
c. Beneficios en inversiones financieras	82
B.8. Diferencias positivas de cambio.	2
Total Ingresos Financieros	364
II. Resultados Financieros Negativos	36
Total Ingresos de las Actividades Ordinarias	2.715
B.9. Beneficios procedentes del inmovilizado.	0
Total Ingresos Extraordinarios	0
IV. Resultados Extraordinarios Negativos	4
Total Ingresos	2.715

Balances de Situación Consolidados de Abengoa al 31/03/00
- Expresados en Millones de Pesetas -

Activo	31/03/00
A. Accionistas por Desembolsos no Exigidos	13
B. Inmovilizado	
I. Gastos de Establecimiento	1.188
II. Inmovilizaciones Inmateriales	
Bienes y derechos inmateriales	10.321
Provisiones y amortizaciones	(7.218)
	3.103
III. Inmovilizaciones Materiales	
Inmovilizaciones materiales	55.838
Provisiones y amortizaciones	(18.244)
	37.594
IV. Inmovilizaciones en Proyectos	
Inmovilizaciones inmateriales	2.172
Inmovilizaciones materiales	38.269
Provisiones y amortizaciones	(3.498)
	36.944
V. Inmovilizaciones Financieras	
Participaciones puestas en equivalencia	830
Cartera de valores a largo plazo	9.982
Otros créditos	1.897
Provisiones	(452)
	12.258
Total Inmovilizado	91.087
C. Fondo de Comercio de Consolidación	845
D. Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	1.406
E. Activo Circulante	
II. Existencias	31.787
III. Deudores	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	38.844
Sociedades puestas en equivalencia	734
Otros deudores	12.440
Provisiones	(537)
	51.482
IV. Inversiones Financieras Temporales	
Cartera de valores a corto plazo	15.121
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	151
Otros créditos	5.104
Participaciones puestas en equivalencia	0
Provisiones	(69)
	20.306
VI. Tesorería	27.946
VII. Ajustes por Periodificación	1.139
Total Activo Circulante	132.659
Total Activo	226.010

Balances de Situación Consolidados de Abengoa al 31/03/00

- Expresados en Millones de Pesetas -

Pasivo 31/03/00

A. Fondos Propios

I.	Capital Suscrito	3.237
II.	Prima de Emisión	6.346
III.	Reservas de Revalorización	612
IV.	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	
	Reservas distribuibles	11.544
	Reservas no distribuibles	648
		12.192
V.	Reservas en Sociedades Consolidadas	11.262
VI.	Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	101
VII.	Diferencias de Conversión	
	De Sociedades consolidadas por I.G./I.P./P.E.	1.048
		1.048
VIII.	Pérdidas y Ganancias atribuibles a la soc.dominante	
	Pérdidas y Ganancias consolidadas	1.232
	Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	(62)
		1.170

Total Fondos Propios 35.969

B. Socios Externos 13.222

C. Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios 3.055

D. Provisión para Riesgos y Gastos 7.100

E. Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos

I.	Financiación sin Recurso a Largo Plazo	28.059
II.	Financiación sin Recurso a Corto Plazo	4.943

Total Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos 33.002

F. Acreedores a Largo Plazo

II.	Deudas con Entidades de Crédito	24.979
IV.	Otros Acreedores	6.115

Total Acreedores a Largo Plazo 31.094

G. Acreedores a Corto Plazo

II.	Deudas con Entidades de Crédito	13.190
III.	Deudas con Sociedades Puestas en Equivalencia	954
IV.	Acreedores Comerciales	74.525
V.	Otras Deudas no Comerciales	11.949
VI.	Provisiones para Operaciones de Tráfico	839
VII.	Ajustes por Periodificación	1.112

Total Acreedores a Corto Plazo 102.569

Total Pasivo 226.010

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de Abengoa al 31/03/00

- Expresadas en Millones de Pesetas -

Gastos	31/03/00
Reducción de existencias	0
Consumos y otros gastos externos	27.078
Gastos de personal	7.553
Dotación para amortización de Gastos de I+D	84
Dotación para amortización de inmovilizado	1.513
Variación de provisiones de tráfico	11
Otros gastos de explotación	6.239
Total Gastos de Explotación	42.477
I. Beneficios de Explotación	2.767
Gastos financieros y asimilados	1.205
Pérdidas de inversiones financieras	1
Variación de provisiones de inversiones financieras	10
Diferencias negativas de cambio	720
Total Gastos Financieros	1.936
II. Resultados Financieros Positivos	0
Participación en pérdidas en sociedades P.E.	0
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	13
Total Gastos Ordinarios	44.426
III. Beneficios/(Pérdidas) de Actividades Ordinarias	1.628
Pérdidas procedentes del inmovilizado	6
Variación de provisiones de inmov. mat. e inmat.	9
Pérdidas por enajenación participaciones sociedades I.G./I.P.	133
Gastos y pérdidas extraordinarios	43
Total Gastos Extraordinarios	191
Total Gastos	44.616
V. Beneficios Consolidados antes de Impuestos	1.612
Impuesto sobre Beneficios	(380)
VI. Resultado Consolidado después de Impuestos	1.232
Resultado atribuido a Socios Externos	(62)
VII. Resultado del Ejercicio atribuido a la Soc. Dominante	1.170

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de Abengoa al 31/03/00

- Expresadas en Millones de Pesetas -

Ingresos	31/03/00
Importe neto de la cifra de negocios	39.800
Aumento de existencias	2.137
Trabajos realizados para el inmovilizado	2.999
Otros ingresos de explotación	309
Total Ingresos de Explotación	45.245
Ingresos por participación en capital	23
Otros ingresos financieros	381
Beneficios de inversiones financieras temporales	4
Diferencias positivas de cambio	398
Total Ingresos Financieros	807
II. Resultados Financieros Negativos	1.129
Participación en beneficios de sociedades P.E.	2
Reversión Diferencia Negativa de Consolidación	0
Total Ingresos de las Actividades Ordinarias	46.053
Beneficios procedentes del inmovilizado	5
Beneficios por enajenación participaciones Sdes. I.G./I.P.	0
Beneficios por enajenación participaciones Sdes. P.E.	0
Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio	55
Otros ingresos extraordinarios	115
Total Ingresos Extraordinarios	175
IV. Resultados Extraordinarios Negativos	16
Total Ingresos	46.228

Balance de Situación Combinado y Estimado, de Abengoa Consolidado a 30/06/00 y Befesa Consolidado a 31/03/00

Activo	Expresado en Millones de Pesetas				
	Abengoa Consolidado 30/06/00	Befesa Consolidado 31/03/00	Total Agregado	Ajustes estimados 30/06/00	Estimado Combinado 30/06/00
Accionistas por Desembolsos No Exigidos	105	0	105	0	105
Inmovilizado					
Gastos de Establecimiento	1.107	188	1.295	0	1.295
Inmovilizaciones Inmateriales Netas	2.999	297	3.296	0	3.296
Bienes y derechos inmateriales	10.754			0	0
Amortizaciones y provisiones	(7.755)			0	0
Inmovilizaciones Materiales Netas	38.350	23.027	61.377	0	61.377
Inmovilizaciones materiales	57.343				
Provisiones y amortizaciones	(18.993)				
Inmovilizaciones en Proyectos Netos	39.679	0	39.679	0	39.679
Inmovilizaciones Inmateriales	2.890				
Inmovilizaciones Materiales	40.765				
Provisiones y amortizaciones	(3.976)				
Inmovilizaciones Financieras Netas	62.548	1.792	64.340	-50.864	13.476
Inmovilizaciones financieras	63.020				
Provisiones	(472)				
Eliminaciones homogeneidad				-23.000	-23.000
Total Inmovilizado	144.683	25.304	169.987	-73.864	96.123
Otros Activos	2.545	6.232	8.777	0	8.777
Fdo. de Comercio de Consolidación Estimado Befesa			0	32.750	32.750
Activo Circulante					
Existencias	32.704	4.348	37.052	0	37.052
Deudores	53.389	14.282	67.671	667	68.338
Inversiones Financieras Temporales	16.456	8.530	24.986	0	24.986
Tesorería	15.795	561	16.356	0	16.356
Ajustes por Periodificación	1.087	63	1.150	0	1.150
Eliminaciones homogeneidad				-6.000	-6.000
Total Activo Circulante	119.431	27.784	147.215	-5.333	141.882
Total Activo	266.764	59.320	326.084	-46.447	279.637

Nota 1.- Abengoa Consolidado al 30/06/00 no incorpora Befesa dado que hasta el mes de julio no se cumplen los requisitos establecidos en la legislación mercantil para incorporar Befesa al Perímetro de Consolidación.

Nota 2.- Se ha efectuado una estimación de consolidación al 30.06.2000, y en consecuencia de Fondo de Comercio de Consolidación, de Abengoa en Befesa sobre la base del Balance Semestral de Befesa al 31.03.2000, habiéndose considerado una estimación de los resultados consolidados de Befesa del período abril - junio 2000

Nota 3.- En las cifras agregadas están incluidas las correspondientes a sociedades participadas conjuntamente por Befesa y Abengoa. Las eliminaciones más significativas en balance suponen disminuir el inmovilizado en aproximadamente 23.000 millones de pesetas, el activo circulante en aproximadamente 6.000 millones de pesetas, los Socios Externos en aproximadamente 18.000 millones de pesetas, el endeudamiento con entidades de crédito en 6.000 millones de pesetas (5.000 a largo y 1.000 a corto) y aproximadamente en 5.000 millones en acreedores a corto plazo

Balance de Situación Combinado y Estimado, de Abengoa Consolidado a 30/06/00 y Befesa Consolidado a 31/03/00

Pasivo	Expresado en Millones de Pesetas		Total Agregado	Ajustes estimados 30/06/00	Estimado Combinado 30/06/00
	Abengoa Consolidado 30/06/00	Befesa Consolidado 31/03/00			
Fondos Propios					
Capital Suscrito	3.237	11.516	14.753	-11.516	3.237
Reservas de la Sociedad Dominante	19.151	929	20.080	-929	19.151
Reservas en Sociedades Consolidadas I.G./I.P.	11.268	6.033	17.301	-6.033	11.268
Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	102	0	102	0	102
Diferencias de Conversión	1.169	(290)	879	290	1.169
Pérdidas y Ganancias Atribuibles a la Soc. Dominante					
Pérdidas y Ganancias consolidadas	2.746	1.545	4.291	-1.545	2.746
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	(140)	(284)	-424	284	-140
	2.606	1.261	3.867	-1.261	2.606
Total Fondos Propios	37.533	19.449	56.982	-19.449	37.533
Diferencia Negativa de Consolidación	0	133	133	0	133
Socios Externos	13.300	10.762	24.062	2.002	26.064
Eliminaciones homogeneidad				-18.000	-18.000
Socios Externos homogeneizados				-15.998	8.064
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	2.982	1.763	4.745	0	4.745
Provisión para Riesgos y Gastos	7.100	303	7.403	0	7.403
Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos					
Financiación sin Recurso a Largo Plazo	27.278	0	27.278	0	27.278
Financiación sin Recurso a Corto Plazo	4.976	0	4.976	0	4.976
Total Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos	32.254	0	32.254	0	32.254
Acreedores a Largo Plazo					
Deudas con Entidades de Crédito	48.654	8.041	56.695	0	56.695
Otros Acreedores	6.148	829	6.977	0	6.977
Eliminaciones homogeneidad				-5.000	-5.000
Total Acreedores a Largo Plazo	54.802	8.870	63.672	-5.000	58.672
Acreedores a Corto Plazo					
Deudas con Entidades de Crédito	26.895	7.088	33.983	0	33.983
Deudas con Empresas del Grupo	753	0	753	0	753
Acreedores Comerciales	76.841	7.224	84.065	0	84.065
Otras deudas no Comerciales	12.367	3.340	15.707	0	15.707
Provisiones para Operaciones de Tráfico	953	0	953	0	953
Ajustes por periodificación	984	388	1.372	0	1.372
Eliminaciones homogeneidad				-6.000	-6.000
Total Acreedores a Corto Plazo	118.793	18.040	136.833	-6.000	130.833
Total Pasivo	253.464	48.558	302.022	-46.447	279.637

Nota 1.- Abengoa Consolidado al 30/06/00 no incorpora Befesa dado que hasta el mes de julio no se cumplen los requisitos establecidos en la legislación mercantil para incorporar Befesa al Perímetro de Consolidación.

Nota 2.- Se ha efectuado una estimación de consolidación al 30.06.2000, y en consecuencia de Fondo de Comercio de Consolidación, de Abengoa en Befesa sobre la base del Balance Semestral de Befesa al 31.03.2000, habiéndose considerado una estimación de los resultados consolidados de Befesa del periodo abril - junio 2000

Nota 3.- En las cifras agregadas están incluidas las correspondientes a sociedades participadas conjuntamente por Befesa y Abengoa. Las eliminaciones más significativas en balance suponen disminuir el inmovilizado en aproximadamente 23.000 millones de pesetas, el activo circulante en aproximadamente 6.000 millones de pesetas, los Socios Externos en aproximadamente 18.000 millones de pesetas, el endeudamiento con entidades de crédito en 6.000 millones de pesetas (5.000 a largo y 1.000 a corto) y aproximadamente en 5.000 millones en acreedores a corto plazo

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Combinada y Estimada, por el período de 6 meses, incluyendo los importes de Abengoa Consolidado a 30/06/00 y los de Befesa Consolidado a 31/03/00

Expresada en Millones de Pesetas

Gastos	Abengoa Consolidado 30/06/00	Befesa Consolidado 31/03/00	Estimado Combinado período 6 meses
Reducción de Existencias	0	0	0
Consumos y Otros gastos Externos	55.856	14.595	70.451
Gastos de Personal	17.247	2.012	19.259
Dotac. Para Amortización de Inmovilizado	3.034	963	3.997
Variación de Provisiones de tráfico	13	0	13
Otros Gastos de Explotación	12.362	3.525	15.887
Total gastos de Explotación	88.512	21.095	109.607
Beneficios de Explotación	5.885	2.172	8.057
Gastos Financieros y Asimilados	3.153	389	3.542
Pérdidas de Inversiones Financieras	1	0	1
Variación de Provisiones de Inversiones Financieras	10	0	10
Diferencias negativas de cambio	725	0	725
Total Gastos Financieros	3.889	389	4.278
Participación en Pérdidas en Sociedades P.E.	0		0
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	26	196	222
Total gastos Ordinarios	92.427	21.680	114.107
Beneficios/(Pérdidas) de Actividades Ordinarias	3.432	1.838	5.270
Pérdidas Procedentes del Inmovilizado	8	0	8
Variación de Provisiones de Inmov. Mat. E Inmat.	9	0	9
Pérdidas por Enajenación Participaciones Sociedades I.G./I.P.	203	0	203
Gastos y Pérdidas extraordinarios	123	0	123
Total Gastos Extraordinarios	343	0	343
Resultados Extraordinarios Psitivos	0	172	84
Total Gastos	92.770	21.680	114.450
Beneficios Consolidados antes de Impuestos	3.344	2.010	5.354
Impuesto sobre Beneficios	-598	-465	-1.063
Resultado Consolidado después de Impuestos	2.746	1.545	4.291
Resultado atribuido a Socios Externos	-140	-284	-424
Resultado del Ejercicio atribuido a la Soc. Dominante	2.606	1.261	3.867

Nota 1.- Abengoa Consolidado al 30/06/00 no incorpora Befesa dado que hasta el mes de julio no se cumplen los requisitos establecidos en la legislación mercantil para incorporar Befesa al Perímetro de Consolidación. Por esta razón, los resultados de los períodos arriba descritos nunca serán objeto de consolidación, por ser los ingresos y gastos del Grupo Befesa de períodos previos a la toma de control por el Grupo Abengoa.

Nota 2.- Las cuentas de pérdidas y ganancias incluidas solo tienen el propósito de ilustrar el nivel de actividad de ambos Grupos combinados y difieren del resultado ajustado incluido en el Balance de Situación puesto que no incluyen los Ajustes estimados allí practicados.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Combinada y Estimada, por el período de 6 meses, incluyendo los importes de Abengoa Consolidado a 30/06/00 y los de Befesa Consolidado a 31/03/00

Expresada en Millones de Pesetas

Ingresos	Abengoa Consolidado 30/06/00	Befesa Consolidado 31/03/00	Estimado Combinado período 6 meses
Importe Neto de la Cifra de Negocios	82.426	22.591	105.017
Aumento de Existencias	4.638	134	4.772
Trabajos Realizados para el Inmovilizado	6.603		6.603
Otros Ingresos de Explotación	730	542	1.272
Total Ingresos de Explotación	94.397	23.267	117.664
Ingresos por Participación en capital	66	0	66
Otros Ingresos Financieros	875	55	930
Beneficios de Inversiones Financieras Temporales	20	0	20
Diferencias Positivas de cambio	491	0	491
Total Ingresos Financieros	1.452	55	1.507
Resultados Financieros Negativos	2.437	334	2.771
Participación en Beneficios de Sociedades P.E.	10	191	201
Reversión Diferencia Negativa de Consolidación	0	5	5
Total Ingresos de las Actividades Ordinarias	95.859	23.518	119.377
Beneficios Procedentes del Inmovilizado	11	0	11
Beneficios por Enajenación participaciones Sdes. I.G./I.P.	0	0	0
Beneficios por Enajenación participaciones Sdes. P.E.	51	0	51
Subvenciones de Capital Transferidas al Resultado del Ejercicio	90	0	90
Otros Ingresos Extraordinarios	103	172	275
Total Ingresos Extraordinarios	255	172	427
Resultados Extraordinarios Negativos	88	0	0
Total Ingresos	96.114	23.690	119.804

Nota 1.- Abengoa Consolidado al 30/06/00 no incorpora Befesa dado que hasta el mes de julio no se cumplen los requisitos establecidos en la legislación mercantil para incorporar Befesa al Perímetro de Consolidación. Por esta razón, los resultados de los períodos arriba descritos nunca serán objeto de consolidación, por ser los ingresos y gastos del Grupo Befesa de períodos previos a la toma de control por el Grupo Abengoa.

Nota 2.- Las cuentas de pérdidas y ganancias incluidas solo tienen el propósito de ilustrar el nivel de actividad de ambos Grupos combinados y difieren del resultado ajustado incluido en el Balance de Situación puesto que no incluyen los Ajustes estimados allí practicados.

Capítulo VI.- Administración, Dirección y Control del Emisor

VI.1. Identificación y función en la Sociedad de las personas que se mencionan:

VI.1.1. Miembros del órgano de administración.

Consejeros de **Abengoa, S.A.**

	<u>Consejo de Administración</u>	<u>Consejo Asesor</u>
<u>C. Ejecutivos</u>	D. Felipe Benjumea Llorente D. Javier Benjumea Llorente.	
<u>C. Dominicales:</u>	D. José Joaquín Abaurre Llorente. D. José Luis Aya Abaurre.	D. Javier Benjumea Puigcerver. D. Carlos Sundheim y Díaz-Trechuelo. D. Ignacio Solís Guardiola. D. Fernando solís Martínez Campos.
<u>C. Independientes:</u>		D. José B. Terceiro Lomba. D. Jaime Carvajal Urquijo. D. Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz. D. Rafael Escuredo Rodríguez. D. José Manuel Fernández Norniella.
	D. Jesús Pérez Rodríguez (Secretario no Consejero)	D. Jesús Pérez Rodríguez (Secretario no Consejero)

Se adjunta a continuación una breve reseña de la actividad profesional de los integrantes del Consejo de Administración y del Consejo Asesor del Consejo de Administración de Abengoa, S.A.

D. Felipe Benjumea Llorente es miembro del Consejo de Administración de Abengoa, S.A. desde 1983. Fue designado Adjunto al Presidente de la Compañía en 1984. Con anterioridad trabajó para el Banco Urquijo en Madrid y para Citibank en París. Fue designado Consejero con facultades delegadas en 1989, y Presidente del Consejo de Administración en 1991. Es, así mismo, Vice-Presidente del Consejo de Administración de Inversión Corporativa, I.C., S.A. y Consejero del Banco Santander Central Hispano, miembro del Patronato de la Fundación para el Estudio

y las Economías Aplicadas (FEDEA) y de la Fundación Fondo de Cultura de Sevilla (Focus). Es Licenciado en Derecho por la Universidad de Deusto.

D. Javier Benjumea Llorente, Licenciado en Ciencias Económicas, con Master en Alta Dirección de Empresas. Se incorporó en Abengoa en 1980 como Adjunto a la Presidencia. En 1986 fue nombrado Consejero Delegado y en 1991 CoPresidente. Es asimismo Presidente de Inversión Corporativa IC, S.A., Vice-Presidente de Compañía Sevillana de Electricidad, y Consejero, entre otras, de Telefónica Internacional, Telefónica Argentina, S.A., Prensa Española y Air Liquide España, S.A.

D. José Joaquín Abaurre Llorente es industrial en actividades audiovisuales, además de miembro del Consejo de Administración de Abengoa, S.A.

D. José Luis Aya Abaurre es Ingeniero Técnico Agrícola, y dedica su actividad profesional a explotaciones agrícolas, además de ser miembro del Consejo de Administración de Abengoa, S.A.

D. José B. Terceiro Lomba es profesor de Economía Aplicada en la Universidad Complutense de Madrid. Co-fundador de la compañía Iberplan, que se dedica a la investigación económica, la mayoría de sus alumnos son hoy profesores de Economía en diversas universidades españolas. Entre otros destacados cargos, ocupó los de Director General del Libro y Bibliotecas (1977-79) y Subsecretario de la Presidencia del Gobierno (1980-81). Actualmente es Asesor del Consejo Académico del Real Colegio Complutense de Harvard y, desde su fundación, Director de Área del Colegio Universitario de Estudios Financieros -CUNEF-. Es Presidente de Desarrollos Eólicos de Galicia, S.A., Presidente del Consejo Asesor de Abengoa, y Consejero del Grupo Prisa, de Prolific International Fund (compañía de inversión de capital variable británica), y de otras sociedades. Premio Jaime I de Economía.

D. Javier Benjumea Puigcerver es Ingeniero del ICAI. Fundador de Abengoa en 1941, fue Presidente de Compañía Española de Minas Río Tinto, S.A., y Presidente de la Comisión Ejecutiva de Unión Explosivos Río Tinto, S.A. Fue Consejero de, entre otras sociedades, Industrias Subsidiarias de Aviación (ISA), Cementos del Sur, S.A., Cenemesa-Westinghouse, Altos Hornos de Vizcaya, S.A., Compañía Sevillana de Electricidad, S.A., Banco Urquijo, Banco Hispano Americano. Miembro del patronato de diversas Fundaciones e Institutos y de varios organismos oficiales, en la actualidad es Presidente de Honor de Abengoa, S.A., miembro del Consejo Asesor de esta sociedad, y Presidente del Patronato de la Fundación Fondo de Cultura de Sevilla.

D. Carlos Sundheim Díaz-Trechuelo, Licenciado en Derecho por la Universidad de Sevilla, Fundó en 1951 la Sociedad Minas de Herrerías, dedicada a la explotación de piritas cupríferas, de la que fue Consejero Delegado y Presidente hasta 1991. Fue Consejero de las siguientes sociedades: Compañía Española de Minas de Río

Tinto, S.A. y Explosivos Río Tinto, S.A. Fue Vice-Presidente de Abengoa, S.A. Fue Presidente de Protisa, Comercial Abengoa, Apresa y Eucomsa, todas ellas filiales de Abengoa. En la actualidad es Consejero Asesor del Consejo de Administración de Abengoa y Consejero de Eucomsa.

D. Ignacio Solís Guardiola es Licenciado en Derecho, Director Regional del Lloyds Bank, y miembro del Consejo Asesor del Consejo de Administración de Abengoa, S.A.

D. Fernando Solís Martínez Campos es Licenciado en Derecho, con estudios de post-graduo en Instituto de Empresa, Universidad de Colorado, INBEAR y Harvard. En la actualidad es Consejero de Concesur y Cabimar, además de miembro del Consejo Asesor del Consejo de Administración de Abengoa, S.A.

D. Jaime Carvajal Urquijo es Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, y “Master” en Economía por la Universidad de Cambridge. De 1963 a 1983 trabajó en el Banco Urquijo, ocupando entre otros los cargos de Director del Departamento Internacional, Director del Departamento de Inversiones, Director General y finalmente Presidente. De 1983 a 1988, fue Presidente de Iberfomento. También fue miembro del Consejo de Telefónica (1975-1988), Unión Fenosa (1977-1984) y Repsol (1994-1996). En la actualidad es Presidente de Dresdner Kleinwort Benson, y Ford España, Ericsson S.A. y SGS Tecnos. Forma parte del Consejo de Administración de Asland, Agroman, Plus Ultra y Societé Générale de Surveillance Holding, S.A., y del Consejo Asesor de Abengoa. Presidente del Consejo España – Estados Unidos. Miembro del Patronato del Museo del Prado, Comisión Trilateral, y Patronato Príncipe de Asturias. Enseñó Financiación Internacional en la Universidad Autónoma de Madrid de 1971 a 1973.

D. Rafael Escuredo Rodríguez es socio de un despacho de abogados en Madrid, con amplia experiencia con las grandes compañías en España. Fue Presidente de la Junta de Andalucía. Además, es miembro del Consejo Asesor de Abengoa.

D. Cándido Velázquez Gaztelu Ruiz es Licenciado en Derecho y Graduado Social por la Universidad de Granada. Tiene el “Master” del I.E.S.E. Ha desarrollado su carrera profesional en Surbega, S.A. (1960-1973), Tabacalera, S.A. (1973-1988) y Telefónica, S.A. (1989-1996). Presidente del Consejo Asesor de Andersen Consulting, consejero de Sociedad Anónima de Instalaciones de Control (Sainco), Banco Inversión, Adolfo Domínguez, S.A. y Fastibex, S.A., y miembro del Consejo Asesor de Abengoa.

D. José Manuel Fernández Norniella es ingeniero en técnicas energéticas. En la actualidad es Presidente del Consejo de Administración de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. y del Consejo Superior de Cámaras, Vicepresidente de la C.E.O.E y de Aldeasa, y consejero de Endesa, S.A., además de miembro del Consejo Asesor del Consejo de Administración de Abengoa, S.A.

En cumplimiento de lo establecido en la carta de 30 de Mayo de 2000 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, relativa a la información al mercado sobre la asunción del Código de Buen Gobierno, Abengoa remitió con fecha 15 de Junio de 2000 a la citada Comisión el modelo de información cumplimentado. El mismo está disponible en la dirección www.cnmv.es/delfos/Tendencias/Informes.

Los principios que rigen el gobierno de la sociedad se resumen a continuación:

1. Reglas de gobierno aplicadas por la Sociedad

- La actual composición de los órganos de gobierno de Abengoa se configuró por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 10 de Enero de 1998 y acuerdos complementarios del Consejo de Administración bajo la finalidad de agilizar el proceso de adopción de decisiones e introducir la necesidad de criterios de gestión profesionalizada. Los actuales miembros del Consejo de Administración fueron todos ellos designados a propuesta del accionista mayoritario, Inversión Corporativa, I.C., S.A.

- Principales medidas incorporadas:

1º) Reducir el número de miembros del Consejo de Administración, dejándolo integrado por personas que prestan una dedicación real y efectiva, y suprimir la Comisión Ejecutiva, por cuanto que el propio Consejo de Administración está sometido a un régimen de reuniones mucho más intensivo y exigente.

2º) Aprobar el Reglamento del Consejo de Administración de Abengoa que contiene el estatuto jurídico del Consejero de Abengoa, delimitando sus derechos y obligaciones y las reglas que deben gobernar su actuación, en línea con las instrucciones de los Códigos de Conducta.

3º) Establecer como nuevo órgano societario un Consejo Asesor del Consejo de Administración, como exigencia imperativa en los Estatutos Sociales de Abengoa, y que debe prestar funciones de asesoramiento técnico al Consejo de Administración. La mayoría de sus miembros deben ser personas independientes a la Sociedad. También el Consejo aprobó un Reglamento del Consejo Asesor, donde se fija el régimen de reuniones y funcionamiento operativo de este órgano de gobierno.

- El conjunto de normas de carácter público registral o de carácter interno que regulan el funcionamiento de los órganos de gobierno de Abengoa, están contenidas en los siguientes textos disponibles en los registros que se indican:

	<u>Registro</u> Mercantil	CNMV (*)
▪ Estatutos Sociales	√	√
▪ Reglamento del Consejo de Administración	√	√
▪ Reglamento del Consejo Asesor	√	√
▪ Código de Conducta	--	√

(*)

Disponible en la página web de la CNMV (<http://www.cnmv.es/delfos/tendencias/>).

2. Resumen de las normas aplicables a los órganos de gobierno

2.1. Estatutos Sociales

a) Consejo de Administración (Artículos 38 a 45 de los Estatutos Sociales).

- Número de Consejeros: 4 miembros.
- Requisitos necesarios para ser nombrado Consejero: inexistencia de supuestos de prohibición o incompatibilidad y no mantener intereses contrapuestos o que entren en competencia con la actividad de la Sociedad, (tanto en sus aspectos técnicos como de carácter comercial o financiero).
- Duración del cargo: 4 años. Posibilidad de reelección por períodos de igual duración, renovándose por mitades cada 2 años.
- Cargos: un Presidente, un Vice-Presidente y un Secretario (puede no ser Consejero). Opcionalmente un Vice-Secretario.

b) Consejo Asesor del Consejo de Administración (Artículo 46 de los Estatutos Sociales).

- Existencia obligatoria: el Consejo de Administración está obligado a designar un Consejo Asesor como órgano autónomo de consulta y asesoramiento técnico del Consejo de Administración.
- Competencia. Examen de la evolución de los negocios de la Sociedad, a través de las consultas que le sean sometidas desde el Consejo de Administración.
- Número: 9 miembros (deben ser independientes en su mayoría).
- Requisitos necesarios para ser Consejero Asesor: ser profesional de reconocida competencia en los distintos ámbitos de la actividad de la sociedad.

2.2. Reglamento del Consejo de Administración.

Establece un conjunto de disposiciones de carácter ético y de exigencias de responsabilidad profesional orientadas a asegurar el aumento de valor de la sociedad, constituyendo el estatuto jurídico del consejero de Abengoa.

- Relaciones con Accionistas (Artículo 5). El Consejo de Administración debe aplicar el principio de paridad de trato, y abrir cauces necesarios para un intercambio regular de información.
- Mercado de Valores (Artículo 7). Adoptar medidas para asegurar la transparencia de la Sociedad ante los mercados financieros, promover una correcta formación de los precios de las acciones de la Sociedad, supervisar las informaciones públicas periódicas de carácter financiero.
- Requisitos para el nombramiento (Artículo 10). Además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, gozar de reconocida solvencia y poseer los conocimientos, prestigio y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus funciones.
- Duración y cese (Artículo 11): 4 años.
- Período de vacancia. Una vez finalizado el período de ejercicio de su cargo o cese, impedimento de prestar servicios en otra entidad competidora durante el plazo de dos años.
- Deberes del Consejero: participar en la dirección y control de la gestión con el fin de maximizar su valor en beneficio de los accionistas, debiendo guiarse únicamente por el interés social, interpretado con plena independencia; obligación de confidencialidad; deber de informar de las acciones de la Sociedad de que sea titular, (directa o indirectamente); prohibición de desempeñar (por sí o por persona interpuesta) cargos de todo orden en sociedades competidoras, ni tampoco prestar en favor de las mismas servicios de representación o asesoramiento; deber de consultar al Consejo de Administración de cualquier otra sociedad, antes de aceptar cualquier puesto Directivo o incorporarse al órgano de administración; prohibición de usar información no pública de la Sociedad; impedimento de hacer uso de los activos de la Sociedad ni tampoco valerse de su posición en esta última para obtener una ventaja patrimonial.

2.3. Reglamento de Régimen Interno del Consejo Asesor

- Miembros: 9 miembros máximo (mayoría de independientes).
- Cargos: un Presidente y un Secretario (el del Consejo de Administración).
- Funciones: órgano de consulta y de asesoramiento técnico del Consejo de Administración, al que se halla orgánica y funcionalmente subordinado.

Las facultades que los Estatutos y el Reglamento confieren al Consejo Asesor son de carácter consultivo y de estricto asesoramiento profesional; el ejercicio de las mismas implica el desarrollo de actuaciones no sólo jurídicas sino también técnicas y de naturaleza económica y financiera.

- No obstante su condición de órgano auxiliar del Consejo de Administración, el Consejo Asesor goza de un ámbito competencial autónomo: examinar y dictaminar la evolución de los negocios; la constitución de sociedades filiales; el establecimiento de

alianzas estratégicas con terceros y el diseño y seguimiento de la evolución de planes estratégicos; asesorar en lo referente a la adquisición y venta de acciones y participaciones sociales; participación de la Compañía en otras sociedades; inversión y desinversión en bienes y activos; gestión de recursos financieros así como planificación y tratamiento de cuestiones tanto de orden fiscal como de administración, contabilidad y auditoría.

- Otros deberes: confidencialidad y sometimiento al Reglamento interno de Conducta en Materia de Mercado de Valores vigente en Abengoa, S.A.

3. Régimen de reuniones

- Consejo de Administración. Reuniones: habitualmente, 2 al mes.
- Consejo Asesor. Reuniones: mínimo, 4 al año.

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado.

<u>Adjunto al Presidente</u>	Carlos Moreno Bermejo.
<u>Dirección Económico-Financiera</u>	Jesús Pérez Rodríguez
Secretario General	Jesús Pérez Rodríguez
Financiaciones Estructuradas	Ricardo Lara Candel
Financiación Corporativa	Amando Sánchez Falcón
Administración, Contabilidad, Tesorería y Compras	José Marcos Romero.
Sistemas de Inf. Gestión y Asuntos Fiscales	Juan Carlos Jiménez Lora.
Consolidación y Auditoría	Juan Llanes Márquez
Asesoría Jurídica	Miguel Angel Jiménez-Velasco Mazarío.
<u>Dirección Recursos Humanos:</u>	Luis Luengo Merino.
<u>Dirección Organización, Calidad y Presupuestos</u>	Jesús Viciano Cuartara.

<u>Secretaría Técnica</u>	José Antonio Moreno Delgado
<u>Desarrollo Estratégico Corporativo</u>	Juan Enrile Villagrán
<u>Biocarburantes</u>	Alvaro Castro Cabeza de Vaca
<u>Sistemas y Comunicaciones</u>	Joaquín Coronado Galdós
<u>Energía</u>	Francisco Morillo León.
<u>Medio Ambiente</u>	Javier Molina Montes.
<u>Instalaciones</u>	Alfonso González Dominguez.
<u>Iberoamérica</u>	Salvador Martos Hinojosa.

VI.2. Conjunto de intereses en la Sociedad de las personas citadas en el apartado VI.1:

VI.2.1. Acciones con derecho a voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes directa o indirectamente.

	Nº de Acciones	%
D. Javier Benjumea Puigcerver.	300	0.002
D. Felipe Benjumea Llorente.	10.920	0.056
D. Javier Benjumea Llorente.	420	0.002
D. José Joaquín Abaurre Llorente.	2.860	0.015
D. José Luis Aya Abaurre.	11.184	0.058
D. José B. Terceiro Lomba.	0	0
D. Carlos Sundheim y Diaz-Trechuelo.	4.314	0.022
D. Ignacio Solis Guardiola.	5.643	0.029
D. Fernando Solís Martínez-Campos.	21.450	0.110
D. Jaime Carvajal Urquijo.	2.400	0.012
D. Rafael Escuredo Rodríguez.	0	0
D. Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz.	2.820	0.014
D. José Manuel Fernández Norriella.	0	0
D. Jesús Pérez Rodríguez.	375	0.002
Carlos Moreno Bermejo.	1.800	0.009
Ricardo Lara Candel.	0	0
Amando Sánchez Falcón.	300	0.002
José Marcos Romero.	600	0.003
Juan Carlos Jiménez Lora.	0	0

	Nº de Acciones	%
Juan Llanes Márquez.	0	0
Miguel A. Jiménez-Velasco Mazarío.	1.053	0,0054
Luis Luengo Merino.	600	0.003
Jesús Viciana Cuartara.	750	0.004
José Antonio Moreno Delgado.	14.496	0.075
Juan Enrile Villagrán.	20.000	0.103
Alvaro Castro Cabeza de Vaca.	21.100	0.109
Joaquín Coronado Galdós.	2.000	0.01
Francisco Morillo León .	600	0.003
Javier Molina Montes	650	0,003
Alfonso González Dominguez.	0	0
Salvador Martos Hinojosa.	2.300	0.012

VI.2.2. Participación de dichas personas o de las que representen en las transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad, en el transcurso del último ejercicio y del corriente.
Ninguna de las personas anteriores han participado en transacciones inhabituales y relevantes de Abengoa durante el ejercicio 1999, en la parte transcurrida del presente ejercicio ni en ejercicios anteriores cuyos efectos persistan en la actualidad.

VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por las citadas personas en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa.

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 1999 y hasta el 30.06.00, al conjunto de los miembros del Consejo de Administración y Consejo Asesor del Consejo de Administración de Abengoa, S.A. y directores enunciados en el epígrafe anterior, es la que sigue:

	Consejo Administr.		Consejo Asesor		Alta Dirección	
	1999	Junio 00	1999	Junio 00	1999	Junio 00
Retribución Salarial	107.036.000	13.896.000			264.074.000	134.640.000
Dietas Asistencia	1.666.660	999.996	3.999.984	1.916.659	--	--
Retribución Estatutaria	12.389.283	12.423.330	175.840.063	87.829.998	--	--
Otros					--	--
Total	121.091.943	27.319.326	179.840.047	89.746.657	264.074.000	134.640.000

VI.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores, de forma global y con separación de las prestaciones de que se trate.
No existen.

VI.2.5. Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor en favor de las mencionadas personas y todavía en vigor.
No existen anticipos ni créditos concedidos a las mencionadas personas así como tampoco obligaciones asumidas a título de garantías.

VI.2.6. Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la Sociedad, cuando estas actividades sean significativas en relación con la Sociedad.

Ninguna de las eventuales actividades que realizan los miembros del Consejo de Administración y los Directores Generales tienen relación alguna con los intereses de la Sociedad.

VI.3. En la medida en que sean conocidos por el emisor, indicación de las personas que directa o indirectamente, aisladas o en conjunto, ejerzan o puedan ejercer un control sobre el emisor, y mención del importe de la fracción de capital que tengan y confiera derecho de voto.

Dentro de la composición accionarial de Abengoa, S.A. a la fecha del presente Folleto se destacan las participaciones y grados de control más significativos.

Grupo Inversión Corporativa..... 52,16 %

VI.4. Indicación de los preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

No existe ninguna disposición en los Estatutos Sociales de Abengoa, S.A. que pueda llegar a suponer una restricción a la adquisición de participaciones en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma, ya que en el artículo 14 de los Estatutos Sociales, que regula la transmisión de acciones, se reconoce la plena libertad de transmisión.

VI.5. Si las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en una Bolsa de Valores, relación de las participaciones significativas en su capital, a que se refiere el Real Decreto 377/1991 de 15 de marzo con indicación de sus titulares, (participaciones superiores al 5% o múltiplos).

De acuerdo con la información disponible por la sociedad, de comunicación de participaciones significativas que hayan sido remitidas a la misma, y con la información pública de los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se adjunta a continuación el detalle de las participaciones significativas a esta fecha.

Abengoa, S.A.

Capital Social 3.237.522 (M.Pts)						
Denominación del partícipe	% Participación Directa	Nº Acciones Directas	% Participación Indirecta	Nº de Acciones Indirectas	% Total	Total acciones
Abaurre Llorente, Jose Joaquin	0,014	2.860	0,000	0	0,014	2.860
Abello Gallo, Juan	0,000	0	5,120	991.659	5,120	991.659
Austral International B.V.	5,120	991.659	0,000	0	5,120	991.659
Aya Abaurre, Jose Luis	0,058	11.184	0,000	0	0,058	11.184
Benjumea Llorente, Felipe	0,056	10.920	0,000	0	0,056	10.920
Benjumea Llorente, Javier	0,002	420	0,000	0	0,002	420
Grupo Inversión Corporativa	48,234	9.350.958	3,919	760.969	52,16	10.111.927

Inversión Corporativa, I.C., S.A. está participada por más de trescientos accionistas (a 30 de junio de 2000) siendo sus accionistas de control Palmera 9, S.A. y Familia Benjumea (37,26%), Olajangua, S.A. y Familia Abaurre (10,03%) y Familia Aya (15,20%).

Según consta en el registro público de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de participaciones significativas, la participación directa del 5,120% que titula Austral International B.V. se corresponde con la participación indirecta que titula D. Juan Abelló Gallo.

VI.6. Número aproximado de accionistas de la Sociedad, distinguiendo entre titulares de acciones con y sin derecho al voto, (cuando la sociedad disponga de un libro-registro de acciones nominativas, por el cómputo de asistencia a Juntas Generales, por los cuadros de difusión de anteriores ampliaciones de capital o por cualquiera otra circunstancia). Se hará constar la fecha a la que se refiera la información.

De acuerdo con la lista de accionistas suministrada por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. el día 20 de junio de 2000 elaborada con ocasión de la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Abengoa, S.A. el día 25 de Junio de 2000, el número total de accionistas es a esa fecha de 7.200, todos ellos titulares de acciones con derecho a voto.

VI.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la Sociedad, bajo cualquier forma jurídica y participen en las deudas a largo plazo, según la normativa contable, de la misma de un 20%, cuantificando dichos intereses en cada caso.

A 31.12.99 Abengoa, S.A. contaba con los siguientes préstamos a largo plazo cuyo total supera el 20% de la posición total de endeudamiento bancario:

Entidad	Millones Pts.	% s/total
Préstamo Sindicado	15.000	100%

Con fecha 15 de junio de 2000 se comunicó a la CNMV como hecho relevante la firma de un Contrato de Préstamo Sindicado por importe de hasta 40.000 millones de pesetas. Simultáneamente, se canceló el Préstamo Sindicado mencionado de 15.000 millones de pesetas.

El citado contrato de Préstamo Sindicado fue firmado con fecha 15 de junio de 2000 entre Abengoa S.A. y The Chase Manhattan Bank CMB, S.A. como Banco Agente, junto con treinta y siete entidades financieras nacionales y extranjeras. El vencimiento final del préstamo es de seis años, con amortización por terceras partes al final de los años 4, 5 y 6, y prevé un tipo de interés variable referenciado al euribor. La finalidad del mismo es, entre otras, la financiación para la adquisición de acciones de Befesa Medio Ambiente SA (en relación con la Oferta Pública de Adquisición de Acciones promovida por Abengoa) así como para la cancelación del préstamo citado por importe de 15.000 millones de pesetas y otras necesidades de tesorería. Como garantía específica del préstamo, las sociedades participadas por Abengoa en más del 50% y cuyos activos o facturación superen el 5% de los activos consolidados o facturación consolidada de Abengoa a partir del ejercicio 1999 incluido, asumen solidariamente las obligaciones establecidas a cargo de Abengoa en el Contrato de Préstamo.

Esta facilidad financiera no contiene restricciones significativas a la capacidad operativa o financiera de la Compañía, incluyendo las cláusulas normales de mantenimiento de los niveles de resultados habituales con el comportamiento histórico de la Compañía.

VI.8. Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la Empresa sean significativas. Se considerará como tales cuando un mismo cliente o proveedor suponga, al menos, un 25% de las ventas o compras totales de la Empresa.

No procede.

VI.9. Mención, cuando existan, de los esquemas de participación del personal en el capital del emisor.

La práctica retributiva del personal de Abengoa no reconoce ningún esquema de participación del personal en su capital.

VI.10. Importes satisfechos a empresas de auditoría, las de su grupo y asociadas.

Durante el pasado ejercicio 1999 se han satisfecho a empresas de auditoría, las de su grupo y asociadas, por los servicios y las cantidades que se detallan a continuación:

a) Servicios de Auditoría:

- Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L.	95,585 Millones de Pesetas
- Auditoría y Consulta, S.L.	8,830 Millones de Pesetas
- Auditores y Consultores del Sur.	2,655 Millones de Pesetas
- Arthur Andersen y Cía. S.Com.	1,250 Millones de Pesetas

b) Otros servicios:

Durante 1999, por servicios de asesoramiento legal, consultoría o varios:

- Pricewaterhouse Coopers, S.L.	22 Millones de Pesetas
---------------------------------	------------------------

Capítulo VII.- Evolución reciente y Perspectivas del emisor

VII.1. Indicaciones generales sobre la evolución de los negocios del emisor con posterioridad al cierre de último ejercicio cuyos estados financieros definitivos se reproduzcan en el folleto, comparándola con dicho último ejercicio.

VII.1.1 La cifra de negocios

La cifra de negocios de Abengoa a marzo del 2000 asciende a 39.800 M Ptas. un 30% superior a la del mismo periodo del año anterior. El crecimiento se ha debido fundamentalmente al crecimiento de las áreas de negocio de Sistemas y Comunicaciones y Medio Ambiente, así como a la entrada en funcionamiento de la Planta de Ecocarburantes Españoles, S.A.

Evolución de las principales magnitudes de Abengoa (Marzo 2000/1999)

M. Ptas (Resultados 3 meses)	mar-99	mar-00	Var %
Importe neto de la cifra de negocio	30.643	39.800	29,9%
Resultado Neto antes de impuestos	1.303	1.612	23,7%
Resultado después de Impuestos	905	1.232	36,1%
Resultado atribuido a socios externos	-32	-62	93,8%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	873	1.170	34,0%
Número medio de personas empleadas	8.860	8.889	0,3%

Al buen comportamiento de Abengoa hay que añadir la evolución positiva del negocio de Befesa Medio Ambiente, S.A, cuyas cifras son relevantes, tras su adquisición en el mes de Junio a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones.

Actualmente, Befesa cierra su ejercicio social en Septiembre, si bien, en el presente año 2.000 se tiene previsto cambiar la fecha de cierre a Diciembre, haciéndolo coincidir con el año natural, lo que va a suponer que Befesa tendrá un ejercicio de tres meses, de Octubre a Diciembre. Durante el primer semestre, Septiembre 99 – Marzo 00, Befesa registró un incremento en la cifra de negocios del 55%, con respecto al mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente, a la incorporación en su perímetro de consolidación de sociedades adquiridas y al crecimiento de las ya existentes, derivado principalmente del área de residuos metálicos, de los incrementos en los precios de algunos productos y del incremento en la capacidad de ciertos centros productivos.

Evolución de las principales magnitudes de Befesa (datos acumulados a Marzo 2000/1999)

M. Ptas (Resultados 6 meses)	mar-99	mar-00	Var %
Importe neto de la cifra de negocio	14.570	22.591	55,1%
Resultado Neto antes de impuestos	1.543	2.010	30,3%
Resultado después de Impuestos	1.259	1.545	22,7%
Resultado atribuido a socios externos	-140	-284	102,9%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	1.119	1.261	12,7%
Número medio de personas empleadas	486	641	31,9%

El importe global de la cifra de negocios de Abengoa más Befesa a 31 de Marzo de 2000 que incluye seis meses en Befesa y tres meses en Abengoa, ha sido de 62.391 M Ptas. lo que supone un crecimiento del 38% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

En cuanto al resultado después de impuestos también ha experimentado una evolución favorable con respecto al mismo período de tiempo en el ejercicio anterior, un crecimiento del 36% en Abengoa y un crecimiento del 23% en Befesa. Esto representa en términos consolidados, algo más del 28% respecto al año anterior.

La siguiente tabla muestra las últimas adquisiciones realizadas por Befesa con anterioridad a la OPA lanzada por Abengoa.

Compañía	Participación	Area de Negocio	Ubicación
Galdan, S.A.	50% (a través de Remetal)	Residuos metálicos	Navarra
Deydesa 2000, S.A.	40% (a través de Remetal)	Residuos metálicos	Alava
Aluminio en Discos, S.A. (Aludisc)	40% (a través de Remetal)	Residuos metálicos	León
Sondika Zinc, S.A.	51% (a través de Aser)	Residuos metálicos	Vizcaya
Zlindes, S.A.	51% (a través de Aser)	Residuos metálicos	Vizcaya
Borg Austral ,S.A.	100%(a través de Prisma,80% y Rontalde, 20%)	Residuos no metálicos	Buenos Aires, Argentina

Evolución de las principales magnitudes de Abengoa más Befesa (datos agregados a Marzo 2000/1999):

M. Ptas	mar-99	mar-00	Var %
Importe neto de la cifra de negocio	45.213	54.370	20,3%
Resultado Neto antes de impuestos	2.846	3.622	27,3%
Resultado después de Impuestos	2.164	2.777	28,3%
Resultado atribuido a socios externos	-172	-346	101,2%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	1.992	2.431	22,0%
Número medio de personas empleadas	9.346	9.530	2,0%

VII.1.2 Descripción de las tendencias más recientes y significativas en relación con la demanda, producción, precios de venta y costes y evolución física de existencias, ventas y compras.

Durante el primer semestre del presente ejercicio el acontecimiento más significativo que se ha producido ha sido la adquisición de la mayoría del control de Befesa, como consecuencia de la Oferta Pública de Adquisición lanzada por Asa Environment & Energy Holding AG (íntegramente participada por Siema), operación que concluyó el pasado 21 de junio.

Una de las áreas donde Abengoa desarrolla tradicionalmente su actividad, es el sector medioambiental. En 1995 constituyó una Joint-Venture al 40% con Befesa, Trademed – Tratamientos del Mediterráneo, S.L – a través de su filial Siema. Desde 1999, ha adquirido en el mercado, también a través de Siema, un total de 1.714.560 acciones de Befesa (representativas del 7,44% del capital), a un precio unitario medio de 1.815 ptas., lo que supuso un desembolso de 3.112 M de Ptas.

El pasado mes de febrero constituyó, al 50% con Befesa, la sociedad Alianza Medioambiental, S.L., a la que ambas compañías aportaron todas sus actividades medioambientales, a excepción de la actividad de reciclaje de residuos metálicos de Befesa.

Finalmente, el 21 de marzo de 2000 se firmó con Berzelius Umwelt Service AG (B.U.S.) un Compromiso Recíproco de Compraventa por el cual, Abengoa, se obligaba a comprar a B.U.S., en el marco de una Oferta Pública, las acciones que éste poseyera de Befesa (un 50,1%)

El precio de la transacción fue de 2.474 Ptas. por acción (14,87 Euros), que por el número de acciones que han acudido a la OPA, representó una inversión de 47.058 M Ptas. y que

ha sido financiada principalmente, través de un préstamo estructurado de 40.000 M Ptas. Abengoa posee hoy el 90,03% del capital de Befesa, el 82,59% del capital por aceptación de la OPA y el 7,44% que ya estaba en poder de Abengoa.

La operación de carácter estratégico, se hace con propósito de inversión estable y responde a la voluntad de Abengoa de potenciar sus actividades en el sector medioambiental.

Befesa aporta a Abengoa complementariedad de productos y mercados, know-how en la identificación y consolidación de mercados, experiencia de varios años en el sector español, traducida en el desarrollo de una serie de proyectos que actualmente se encuentran en fase de desarrollo o consolidación, liderazgo en el sector de tratamiento de residuos metálicos, donde cuenta con un negocio muy consolidado, y una óptima situación en el resto de actividades medioambientales, con negocios con elevada perspectiva de crecimiento.

Junto a esto, Abengoa continuará el desarrollo de la actividad empresarial que constituye su objeto social, sin perjuicio de la promoción futura de nuevos proyectos dentro del ámbito de su actividad.

VII.2 Perspectivas del emisor

El contenido del presente apartado se refiere a estimaciones internas e intenciones susceptibles de ser realizadas o no.

VII.2.1 Estimación de las perspectivas comerciales, industriales y financieras del emisor.

El crecimiento esperado del Grupo vendrá generado fundamentalmente por las la potenciación de actividades con alto potencial de crecimiento: medio ambiente y nuevas tecnologías.

Medio Ambiente

Abengoa, dentro de su estrategia de crecimiento contempla incrementar su presencia en áreas de servicios medioambientales de alto valor añadido y con altas barreras de entrada. Adicionalmente, tiene la intención de reforzar su actual posición de liderazgo mediante una activa política de diversificación hacia áreas con iguales características fundamentales, así como de incrementar su presencia internacional.

Respecto al crecimiento orgánico, se viene realizando mediante el desarrollo de los productos integrados en el área medioambiental a través de Siema ("Sociedad Inversora en Energía y Medio Ambiente, S.A."), que participa en el capital de las sociedades Promotoras de Proyectos. Adicionalmente se pretende crecer por la vía de las actividades

de investigación y desarrollo del Grupo (incremento de la eficiencia, nuevas aplicaciones finales, etc.) y de ampliaciones de capacidad.

La política de expansión internacional, pretende reforzar el liderazgo y la integración de los nuevos negocios.

A la política de diversificación de Abengoa responden las recientes adquisiciones, destacando la adquisición de Befesa. La adquisición de Befesa responde a la voluntad del Grupo de potenciar sus actividades en el sector medioambiental, por lo que los objetivos que persigue son:

- Consolidarse como Grupo líder en el sector medioambiental en España en tratamiento de residuos no metálicos, de residuos industriales metálicos, residuos sólidos urbanos y ganaderos y en el sector de tratamiento de aguas.
- Potenciar la capacidad de crecimiento del negocio de ambas compañías.
- Potenciar la expansión internacional de Befesa, gracias a la presencia de Abengoa a través de su red comercial exterior, en otros países, particularmente en Iberoamérica.

La adquisición de Befesa por Abengoa, no afectará a las relaciones industriales entre Befesa y B.U.S. que continuarán conforme a los términos de los contratos en vigor relativos al abastecimiento de polvos de acería para la producción de óxido Waelz, actividad desarrollada por Aser.

No existen planes específicos para adquirir o disponer de activos de Befesa o endeudar a ésta, fuera del curso normal de los negocios.

La intención de Abengoa es integrar en una única unidad de negocio, todas las participaciones de capital en sociedades dedicadas al sector medioambiental, que serán las actuales, las adquiridas en esta OPA (Befesa) y la totalidad del capital social de Abengoa Servicios Urbanos, S.A. (Abensur).

Telecomunicaciones e Internet

Dado que en 1999 Siema ha alcanzado su umbral de rentabilidad, Abengoa va a aplicar la misma estrategia al sector de Telecomunicaciones e Internet. Para ello, recientemente ha constituido Telvent Desarrollos S.A., como vehículo promotor e inversor en sociedades con presencia en el mercado de las Telecomunicaciones e Internet. De este modo, Abengoa ha realizado las primeras inversiones en aquellos sectores que cuentan con gran capacidad para generar valor y ha definido un modelo de negocio para su actividad industrial, basado en tres líneas de actuación:

1. Infraestructuras. Se está realizando la explotación de espacios especialmente acondicionados para el alojamiento y operación de equipos de Telecomunicaciones e informáticos, para Operadores de Telecomunicaciones, ISP, y empresas “puntocom”.

2. Contenidos. Se están promoviendo portales verticales para los sectores en los que Sainco desarrolla su actividad de integración de Sistemas. La finalidad es crear “comunidades virtuales” en cada uno de estos sectores que faciliten la evolución de la actividad de Sainco, desde Integrador de Sistemas hasta Proveedor de Servicios de aplicaciones informáticas con soporte sobre Internet (ASP). A este fin, está prevista la creación de dos sociedades específicas dentro de este ejercicio 2000 en los sectores de la Energía y Medio Ambiente.

3. Tecnologías. El objetivo se centra en la integración de sistemas basados en productos tanto de desarrollo propio como de terceros. La sociedad cabecera es Telvent Interactiva, S.A., que destinará su actividad al desarrollo de las siguientes tecnologías y aplicaciones:
 - Desarrollo software sobre Java: para lo cual se creó en 1999 un centro de competencia Java Center en colaboración con Sun Microsystems.
 - Desarrollo software sobre plataformas WAP: con este fin se ha creado en el 2000 un centro de competencia en colaboración con Ericsson España.
 - También abarcará aplicaciones de seguridad en Internet.
 - Integración de sistemas: para portales, comercio electrónico, operadores de telecomunicaciones, etc.

Telvent Interactiva tiene como objetivo convertirse en la empresa líder de integración de sistemas para Internet en España e Iberoamérica; para lo cual cuenta con la experiencia y recursos de Sainco y la presencia y el know-how de los mercados de Abengoa.

VII.2.2 Política de distribución de resultados.

La política de distribución de resultados en Abengoa, desde su salida a Bolsa (Noviembre 96), ha sido distribuir en concepto de dividendo anual el 30% del Beneficio Consolidado atribuible a la sociedad dominante. No hay ninguna decisión o propósito de modificar dicha política de “pay-out”. La Compañía estima que la política de amortización del Fondo de Comercio de Consolidación de Befesa no va a afectar a ésta previsión de distribución de resultados. No existen restricciones legales al reparto de dividendos.

VII.2.3 Política de inversiones.

Como se ha indicado anteriormente, la inversión en el pasado reciente se ha centrado en el desarrollo de Siema y Telvent. La compañía estima en el futuro más inmediato continuar con su política de inversiones actual.

VII.2.4 Política de endeudamiento y financiación.

A 31 de diciembre de 1999, Abengoa contaba con recursos de tesorería por importe 20.346 M Ptas.

La financiación de la OPA sobre Befesa, ha supuesto un cambio en la estructura financiera, con respecto al inicio del ejercicio, estructurándose una financiación a largo plazo (6 años) por importe de 40.000 Mptas.. Como consecuencia de esta operación y tras la incorporación de Befesa, se estima un endeudamiento total de 82.446 M Ptas., lo que sitúa el apalancamiento financiero total (medido como el cociente entre la deuda financiera neta y la suma de esta última y los fondos propios a valor contable), en el 47,5%

Con la presente ampliación se pretende reducir este nivel de apalancamiento. Un incremento de los Fondos Propios en 12.500 Mptas situaría el apalancamiento financiero total, en torno al 39,7%, tal y como se muestra en la siguiente tabla. De este modo, se obtendrán los recursos financieros necesarios para acometer el plan de crecimiento en los sectores de telecomunicaciones y nuevas tecnologías, fundamentalmente Internet.

Millones de Pesetas	Abengoa consolidado (30/06/00)	Befesa consolidado (31/03/00)	Total agregado	Estimado combinado 30/06/00	Situación Post-Ampliación ⁽¹⁾
Deuda Bancaria (LP y CP)	75.549	15.129	90.678	90.678	78.178
Tesorería + IFT	32.251	9.091	41.342	41.342	41.342
Deuda Financiera Neta	43.298	6.038	49.336	49.336	36.836
Fondos Propios	37.533	19.449	56.982	37.533	50.033
Total Pasivo	266.764	59.320	326.084	279.637	279.637
Deuda Fin Neta / FFPP	115,4%	31,0%	86,6%	131,4%	73,6%
Deuda Fin Neta / (Deuda Fin Neta + FFPP)	53,6%	23,7%	46,4%	56,8%	42,4%
Deuda Fin Neta / Total Pasivo	16,2%	10,2%	15,1%	17,6%	13,2%

(1) Ampliando capital por 12.500 Millones de pesetas.

VII.2.5 Política de amortizaciones.

No se prevén cambios en la política de amortización de los activos fijos de Abengoa.

Las sucesivas adquisiciones de Befesa, han generado un fondo de comercio de consolidación total para Abengoa superior a 32.000 M Ptas. La Compañía considera que la amortización del citado Fondo de Comercio de consolidación de Befesa, se podrá completar en el transcurso de los próximos tres a cinco ejercicios, (como máximo) a través de la generación de resultados extraordinarios mediante desinversiones a realizar de activos financieros no estratégicos, en la oportunidad y situación del mercado. La

Compañía estima que la política de amortización del Fondo de Comercio de Consolidación de Befesa no va a afectar a la previsión de distribución de resultados.

VII.2.6. Otras inversiones posteriores en curso.

No existen otras inversiones significativas realizadas con posterioridad al cierre del último ejercicio distintas de las referidas en los apartados IV.5.2 y IV.5.3.