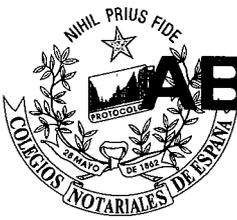


- 1. Cuentas Anuales Consolidadas**
  - a) Balances de Situación Consolidados**
  - b) Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas**
  - c) Memoria Consolidada**
  
- 2. Informe de Gestión Consolidado**





# ABENGOA



## Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 2003





*[Handwritten signature]*

**a) Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002**

*[Handwritten signature]*





**Balances de Situación Consolidados de Abengoa al 31/12/03 y 31/12/02**

- Expresados en Miles de Euros -

**Activo**

**B. Inmovilizado**

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
<b>I. Gastos de Establecimiento</b>	<b>14.009</b>	<b>18.864</b>
<b>II. Inmovilizaciones Inmateriales</b>		
Bienes y derechos inmateriales	155.017	139.591
Provisiones y amortizaciones	(85.932)	(71.281)
	<b>69.085</b>	<b>68.310</b>
<b>III. Inmovilizaciones Materiales</b>		
Inmovilizaciones materiales	518.033	523.369
Provisiones y amortizaciones	(220.192)	(200.468)
	<b>297.841</b>	<b>322.901</b>
<b>IV. Inmovilizaciones en Proyectos</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	14.906	20.557
Provisiones y amortizaciones	(5.144)	(4.214)
Inmovilizaciones materiales	457.574	349.676
Provisiones y amortizaciones	(58.347)	(48.797)
Inmovilizaciones Financieras	54.074	67.125
	<b>463.063</b>	<b>384.347</b>
<b>V. Inmovilizaciones Financieras</b>		
Participaciones puestas en equivalencia	23.952	22.000
Cartera de valores a largo plazo	36.839	37.870
Otros créditos	20.373	11.469
Provisiones	(5.893)	(4.594)
	<b>75.271</b>	<b>66.745</b>
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>919.269</b>	<b>861.167</b>
<b>C. Fondo de Comercio de Consolidación</b>	<b>319.375</b>	<b>310.981</b>
<b>D. Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>15.468</b>	<b>21.493</b>
<b>E. Activo Circulante</b>		
<b>II. Existencias</b>	<b>202.125</b>	<b>225.973</b>
<b>III. Deudores</b>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	255.694	306.320
Sociedades puestas en equivalencia	43.044	33.728
Otros deudores	180.817	169.524
Provisiones	(4.267)	(2.712)
	<b>475.288</b>	<b>506.860</b>
<b>IV. Inversiones Financieras Temporales</b>		
Cartera de valores a corto plazo	114.789	84.220
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	151	1.221
Otros créditos	47.522	102.873
Provisiones	(662)	(2.829)
	<b>161.800</b>	<b>185.485</b>
<b>VI. Tesorería</b>	<b>264.471</b>	<b>191.702</b>
<b>VII. Ajustes por Periodificación</b>	<b>5.317</b>	<b>7.648</b>
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>1.109.001</b>	<b>1.117.668</b>
<b>Total Activo</b>	<b>2.363.113</b>	<b>2.311.309</b>



M  
30

NS9396121



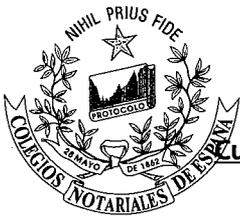
**Balances de Situación Consolidados de Abengoa al 31/12/03 y 31/12/02**

- Expresados en Miles de Euros -

<b>Pasivo</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
<b>A. Fondos Propios</b>		
<b>I. Capital Suscrito</b>	22.617	22.617
<b>II. Prima de Emisión</b>	110.009	110.009
<b>III. Reservas de Revalorización</b>	3.679	3.679
<b>IV. Otras Reservas de la Sociedad Dominante</b>		
Reservas distribuibles	107.417	90.319
Reservas no distribuibles	4.523	4.523
	<b>111.940</b>	<b>94.842</b>
<b>V. Reservas en Sociedades Consolidadas</b>	87.696	79.411
<b>VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia</b>	2.788	866
<b>VII. Diferencias de Conversión</b>		
De Sociedades consolidadas por I.G./A.P.	(49.542)	(38.457)
De Sociedades puestas en equivalencia	(5.454)	(5.710)
	<b>(54.996)</b>	<b>(44.167)</b>
<b>VIII Pérdidas y Ganancias atribuibles a la soc.dominante</b>		
Pérdidas y Ganancias consolidadas	47.810	45.169
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	(761)	(1.672)
	<b>47.049</b>	<b>43.497</b>
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>330.782</b>	<b>310.754</b>
<b>B. Socios Externos</b>	47.093	40.813
<b>D. Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	74.407	98.181
<b>E. Provisión para Riesgos y Gastos</b>	37.284	34.571
<b>G. Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos</b>		
<b>I. Financiación sin Recurso a Largo Plazo</b>	176.203	140.357
<b>II. Financiación sin Recurso a Corto Plazo</b>	93.480	129.555
<b>Total Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos</b>	<b>269.683</b>	<b>269.912</b>
<b>H. Acreedores a Largo Plazo</b>		
<b>II. Deudas con Entidades de Crédito</b>	545.754	549.975
<b>III. Otros Acreedores</b>	98.051	79.573
<b>Total Acreedores a Largo Plazo</b>	<b>643.805</b>	<b>629.548</b>
<b>I. Acreedores a Corto Plazo</b>		
<b>II. Deudas con Entidades de Crédito</b>	62.330	61.081
<b>III. Deudas con Sociedades Puestas en Equivalencia</b>	4.872	10.536
<b>IV. Acreedores Comerciales</b>	730.684	747.845
<b>V. Otras Deudas no Comerciales</b>	154.848	103.753
<b>VI. Provisiones para Operaciones de Tráfico</b>	2.437	2.018
<b>VII. Ajustes por Periodificación</b>	4.888	2.297
<b>Total Acreedores a Corto Plazo</b>	<b>960.059</b>	<b>927.530</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.363.113</b>	<b>2.311.309</b>



M  
B

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de Abengoa al 31/12/03 y 31/12/02**

- Expresadas en Miles de Euros -

**Gastos**

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Consumos y otros gastos externos	1.019.745	1.025.104
Reducción de Existencias	3.424	0
Gastos de Personal	243.252	241.957
Dotación para amortización de Gastos de I+D	13.487	7.636
Dotación para amortización de inmovilizado	53.376	47.704
Variación de provisiones de tráfico	3.424	1.142
Otros gastos de explotación	253.717	236.419
<b>Total Gastos de Explotación</b>	<b>1.590.425</b>	<b>1.559.962</b>
<b>I. Beneficios de Explotación</b>	<b>114.940</b>	<b>118.260</b>
Gastos financieros y asimilados	61.965	66.780
Pérdidas de inversiones financieras	12	11.935
Variación de provisiones de inversiones financieras	123	301
Diferencias negativas de cambio	14.545	20.444
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>76.645</b>	<b>99.460</b>
<b>II. Resultados Financieros Positivos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Participación en pérdidas en sociedades P.E.	329	164
Amortización del fondo de comercio de consolidación	19.380	16.672
<b>Total Gastos Ordinarios</b>	<b>1.686.779</b>	<b>1.676.258</b>
<b>III. Beneficios/(Pérdidas) de Actividades Ordinarias</b>	<b>66.218</b>	<b>37.432</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	915	4.316
Variación de provisiones de inmovilizado mat. e inmat.	2.295	4.441
Pérdidas por enajenación participaciones sociedades I.G.A.P.	946	112
Gastos y pérdidas extraordinarios	31.494	71.179
<b>Total Gastos Extraordinarios</b>	<b>35.650</b>	<b>80.048</b>
<b>IV. Resultados Extraordinarios Positivos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Gastos</b>	<b>1.722.429</b>	<b>1.756.306</b>
<b>V. Beneficios Consolidados antes de Impuestos</b>	<b>64.497</b>	<b>23.732</b>
Impuesto sobre Beneficios	(16.687)	21.437
<b>VI. Resultado Consolidado después de Impuestos</b>	<b>47.810</b>	<b>45.169</b>
Resultado atribuido a Socios Externos	(761)	(1.672)
<b>VII. Resultado del Ejercicio atribuido a la Soc. Dominante</b>	<b>47.049</b>	<b>43.497</b>



NS9396124

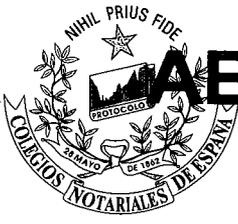
**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de Abengoa al 31/12/03 y 31/12/02**

- Expresadas en Miles de Euros -

**Ingresos**

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Importe neto de la cifra de negocios	1.635.314	1.521.932
Aumento de existencias	0	41.119
Trabajos realizados para el inmovilizado	31.912	47.663
Otros ingresos de explotación	38.139	67.508
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>1.705.365</b>	<b>1.678.222</b>
Ingresos por participación en capital	3.656	2.078
Otros ingresos financieros	14.892	16.928
Beneficios de inversiones financieras temporales	15.025	37
Diferencias positivas de cambio	11.464	13.202
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>45.037</b>	<b>32.245</b>
<b>II. Resultados Financieros Negativos</b>	<b>31.608</b>	<b>67.215</b>
Participación en beneficios de sociedades P.E.	2.595	3.223
Reversión Diferencia Negativa de Consolidación	0	0
<b>Total Ingresos de las Actividades Ordinarias</b>	<b>1.752.997</b>	<b>1.713.690</b>
Beneficios procedentes del inmovilizado	319	25.557
Beneficios por enajenación participaciones Sdes. I.G./I.P.	5.328	177
Beneficios por enajenación participaciones Sdes. P.E.	84	0
Subvenciones de capital transferidas a resultados del ejercicio	3.826	3.539
Otros ingresos extraordinarios	24.372	37.075
<b>Total Ingresos Extraordinarios</b>	<b>33.929</b>	<b>66.348</b>
<b>IV. Resultados Extraordinarios Negativos</b>	<b>1.721</b>	<b>13.700</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.786.926</b>	<b>1.780.038</b>





# ABENGOA

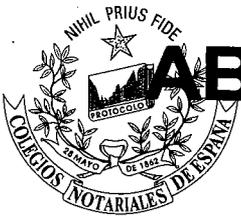


**b) Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los Ejercicios Anuales 2003 y 2002**

Mod. F-2



NS9396123



**c) Memoria Consolidada del Ejercicio 2003**



## Memoria Consolidada del Ejercicio Anual Cerrado el 31 de Diciembre de 2003

### Nota 1.- Actividad.

Abengoa, S.A. es una sociedad industrial y de tecnología que al cierre del ejercicio 2003 cuenta con un grupo (en adelante denominado Abengoa o Grupo, indistintamente) formado por 208 sociedades: la propia sociedad dominante, 181 sociedades dependientes y 26 sociedades asociadas; asimismo, las sociedades del Grupo participan en 184 Uniones Temporales de Empresa. Adicionalmente, las sociedades del Grupo poseen participaciones accionariales en otras sociedades en grado inferior al 20%.

Abengoa, S.A., sociedad dominante del Grupo, fue constituida en Sevilla el 4 de enero de 1941 como Sociedad Limitada y transformada en Anónima el 20 de marzo de 1952. Está inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla, inicialmente en la hoja 2.921, folio 107 del tomo 47 de Sociedades, y para la última adaptación y refundición de Estatutos, derivada de la entrada en vigor del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el tomo 573, libro 362 de la Sección 3ª de Sociedades, folio 94, hoja SE-1507, inscripción 296ª. Su domicilio social se encuentra en Sevilla, en la Avenida de la Buhaira, nº 2.

El objeto social está descrito en el Artículo 3 de los Estatutos. Dentro de la variada gama de cometidos que engloba el objeto social, Abengoa como Empresa de Ingeniería aplicada y equipamiento, aporta soluciones integrales en los sectores de la Energía, Telecomunicaciones, Transporte, Agua, Medio Ambiente, Industria y Servicios.

Abengoa es una empresa industrial y de tecnología que aporta soluciones para el Desarrollo Sostenible, la Sociedad de la Información y el Conocimiento y la Creación de Infraestructuras.

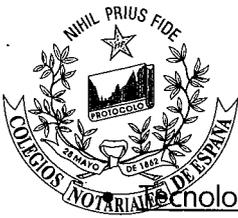
Abengoa opera a través de 4 Grupos de Negocio, cuyas actividades son las siguientes:

- Bioenergía:

Producción de alcohol etílico a partir de productos vegetales (cereales, biomasa). El alcohol (bioetanol) se usa para fabricar ETBE (componente de las gasolinas) o para su mezcla directa con gasolina o gasoil. De esta forma, al ser una energía renovable, se reducen las emisiones netas de CO<sub>2</sub> (efecto invernadero). Producción de DDGS (Distillers Dried Grain and Soluble), complemento proteico para animales y CO<sub>2</sub>.

- Servicios Medioambientales:

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



Tecnologías de la Información:

Especialista en soluciones de TI en Tiempo Real con alto valor añadido, para sectores industriales concretos, como Energía, Medio Ambiente, Tráfico y Transporte. Telvent es líder para dichos sectores, en España, América del Norte, América Latina y Asia.

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

• Ingeniería y Construcción Industrial:

Ingeniería, construcción y mantenimiento de infraestructuras eléctricas, mecánicas y de instrumentación para los sectores de energía, industria, transporte y servicios. Promoción, construcción y explotación de plantas industriales y energéticas convencionales (cogeneración y ciclo combinado) y renovables (bioetanol, biomasa, eólica, solar y geotermia), así como basadas en hidrógeno y pilas de combustible. Integración de redes y proyectos llave en mano de telecomunicaciones. Comercialización de productos relacionados con las actividades anteriores, así como fabricación de elementos auxiliares para energía y telecomunicaciones.

**Nota 2.- Sociedades Dependientes.**

En el Anexo I a esta Memoria se desglosan los datos de identificación de las 181 Sociedades / Entidades Dependientes incluidas en el perímetro de consolidación a través del Método de Integración Global.

**Nota 3.- Sociedades Asociadas.**

En el Anexo II a esta Memoria se desglosan los datos de identificación de las 26 Sociedades / Entidades Asociadas incluidas en la consolidación a través del procedimiento de Puesta en Equivalencia.

M  
y



**Nota 4.- Sociedades Multigrupo.**

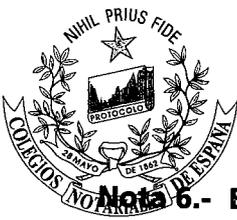
- 4.1. Los datos de identificación de las 130 Sociedades / Entidades Multigrupo incluidas en la consolidación a través del Método de Integración Proporcional se presentan en el Anexo III a esta Memoria.
- 4.2. Al amparo de lo establecido en los Artículos 11 y 14 de las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, no se han incluido en el perímetro de consolidación un total de 54 Uniones Temporales de Empresas. El importe de los fondos operativos aportados por las sociedades del Grupo a las Uniones Temporales de Empresas excluidas del perímetro, asciende a 352 miles de € y se presenta dentro del epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación consolidado. La cifra neta de negocios proporcional a la participación supone un 0,44% de la cifra neta de negocios consolidada. Los beneficios netos agregados proporcionales a la participación ascienden a (111) miles de €.

**Nota 5.- Distribución del Resultado de Abengoa, S.A.**

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 de Abengoa, S.A. que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

<b>Bases de Reparto</b>	
	<b>Miles de € Importe</b>
Pérdidas y Ganancias	<b>13.340</b>
<b>Distribución</b>	
	<b>Importe</b>
A Reservas Voluntarias	674
A Dividendos	12.666
<b>Total</b>	<b>13.340</b>

M  
y



**Nota 6.- Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas.**

6.1. Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Abengoa, S.A. y de los correspondientes a las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados, recogidos en las disposiciones legales vigentes, al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

6.2. Las cifras contenidas en los documentos que componen las Cuentas Anuales Consolidadas (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria) están expresadas en miles de €.

Salvo indicación en contrario, el porcentaje de participación en el capital social de entidades recoge tanto la participación directa como la indirecta correspondiente a las sociedades del grupo titulares directas, y no la participación total que tendría la sociedad dominante.

6.3. Se efectúan, cuando procede, las oportunas reclasificaciones en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2002 al objeto de facilitar su comparación con las cifras del ejercicio 2003. En aplicación del criterio de imagen fiel, aquellas participaciones adquiridas como vehículo de actividades empresariales específicas son valoradas desde su adquisición y hasta su venta de acuerdo con criterios contables similares a las de otras inversiones, con la única peculiaridad de demorar la amortización del fondo de comercio implícito a efectos contables, y de reconocer dicho resultado como de explotación, en la medida que no existan indicaciones que aconsejen su desvalorización contable anticipada, hasta el inicio de las actividades económicas regulares de la entidad vehículo, por la aplicación de un estricto criterio de correlación de ingresos y gastos (tratamiento integral).

6.4. En el Anexo I se identifican las 27 Sociedades / Entidades que en el ejercicio se incorporan al Perímetro de Consolidación y que consolidan mediante el Método de Integración Global (Véase Nota 6.6 y explicación tildes del Anexo I)



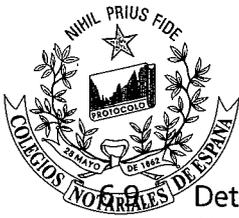
Con fecha 31 de enero de 2003, Telvent GIT, S.A., sociedad filial de Abengoa y cabecera del grupo de negocio de Tecnologías de la Información, ha adquirido el control de la División de Network Management Solutions de Metso Corporation, mediante la compra del 100% de sus filiales en Canadá y Estados Unidos. Las dos compañías adquiridas, que hoy se denominan Telvent Canadá y Telvent USA, dan empleo a más de 400 personas en sus oficinas de Calgary, Houston y Baltimore.

Esta adquisición proporciona a Telvent una posición de liderazgo a nivel internacional en el mercado de los Sistemas de Control e Información para los sectores energéticos de petróleo, gas y electricidad, así como para el sector de aguas. La División adquirida cuenta con un selecto portafolio de aplicaciones tecnológicas para el mercado indicado.

Telvent y Metso han estado colaborando tecnológicamente durante los últimos 9 años a través del acuerdo de integrador en exclusiva para España, que tenían establecido previamente a través de Telvent E y MA, filial de Telvent.

El importe total de la inversión en ambas sociedades ascendió a 35 M dólares, incluyendo 7 M dólares en Tesorería, de dicho importe neto un 20% quedó aplazado un año en garantía de posibles contingencias que pudieran surgir a posteriori del cierre de la transacción, otro 20% se pagó con la propia caja de las compañías, un 30% se financió a través de deuda sin recurso de las propias sociedades adquiridas, y el 30% restante mediante fondos propios.

- 6.6. La incorporación al perímetro de consolidación de la cuenta de resultados de Telvent USA y Canadá del ejercicio 2003, ha aportado 42.987 miles de € a la cifra de ventas en relación al ejercicio anterior. En el resto de los epígrafes de la cuenta de resultados no se ponen de manifiesto diferencias significativas, una vez tenida en consideración la amortización del Fondo de Comercio de Consolidación. La incorporación al perímetro del resto de sociedades mencionadas en la Nota 6.4 no ha supuesto una incidencia significativa sobre las cifras consolidadas globales de diciembre de 2003.
- 6.7. En el Anexo II se señalan las 3 Sociedades / Entidades que se incorporan al Perímetro de Consolidación y que consolidan a través del Procedimiento de Puesta en Equivalencia.
- 6.8. Durante el ejercicio se han incorporado asimismo al perímetro 71 Uniones Temporales de Empresas que han comenzado su actividad y/o han entrado en actividad significativa durante el año 2003; estas Uniones Temporales de Empresas han aportado 37.353 miles de € a la cifra neta de negocios consolidada del ejercicio.



Determinadas Sociedades / Entidades han dejado de formar parte del Perímetro de Consolidación (Integración Global):

Denominación Social	% Participación	Motivo
Abensurasa AIE	100,0%	Venta de la sociedad
Adenur, S.A.	100,0%	Venta de la sociedad
Aguas de Baena AIE	100,0%	Venta de la sociedad
Altamira Medioambiental, S.L.	100,0%	Venta de la sociedad
Aureca, Aceites usados y Rec. Energ. Madrid S.L.	100,0%	Venta de la sociedad
Aureca, Aceites usados y Rec. Energ. Princip. Austrias S.A.	100,0%	Venta de la sociedad
Aurecan, Aceites usados y Rec. Energ. Andalucía S.L.	100,0%	Venta de la sociedad
Auremur, Aceites usados y Rec. Energ. Murcia S.L.	100,0%	Venta de la sociedad
Aureval S.L.	100,0%	Venta de la sociedad
AVR S.L.	99,9%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Befesa Tratamientos Especiales, S.L. (antigua unquinaval)	100,0%	Absorción por Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.
Berako Equipos Especiales S.L.	100,0%	Absorción por Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.
Berako S.A.	100,0%	Absorción por Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.
BGRI, S.A.	100,0%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Bioeléctrica de la Vega S.A.	100,0%	Disolución de la sociedad
Biomasa de Cantillana, S.A.	100,0%	Disolución de la sociedad
Cartamb S.L.	99,8%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Cartera Ambiental, S.A.	80,0%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Comercial Sear S.L.	100,0%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Complejo Medioambiental de Andalucía, S.A.	100,0%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Dinunzio	100,0%	Venta de la sociedad
Eléctrica Biovega S.A.	99,9%	Disolución de la sociedad
Emp. Mixta de Serv. Munic. de El Ejido, S.A. (Elsur)	70,0%	Venta de la sociedad
Energía Renovables Leonesas, S.A. (Erlesa)	50,0%	Disolución de la sociedad
Flores e Hijos S.A.	100,0%	Venta de la sociedad
Hidro Clean, S.A.	100,0%	Absorción por Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.
Hidro Limpo S.A.	100,0%	Absorción por Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.
Hidroalfa S.A.	100,0%	Disolución de la sociedad
Hidrobeta S.A.	100,0%	Disolución de la sociedad
Hidrogamma S.A.	100,0%	Disolución de la sociedad
Inarco S.L.	100,0%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Laitek Luz y Tecnología S.A.	70,0%	Absorción por Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.
Nuema, Nuevas Energías Madrid S.L.	100,0%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Prisma, Promoc. Ind y Med. S.L.	100,0%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Procesos y Gestión Ambiental, S.A.	80,0%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Reromas, S.L.	90,0%	Venta de la sociedad
Retraoil S.L.	100,0%	Venta de la sociedad
Subestaciones y Líneas en el Bajo-Oriental, S.A. de C.V.	50,0%	Cambio método de consolidación
Suministr. Petrolíferos del Mediterráneo S.L.	99,9%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Tec - 88 S.L.	100,0%	Venta de la sociedad
Tratamiento de Aceites y Marpoles S.A.	50,0%	Venta de la sociedad
Tratamientos y Pinturas Especiales, S.L. (Trespí)	100,0%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Tría, Equipo de Gestión Ambiental S.L.	80,0%	Absorción por Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Urbaoil	100,0%	Venta de la sociedad
Vicente Fresno Aceites S.A.	95,0%	Venta de la sociedad

Las sociedades que han dejado de formar parte del Perímetro de consolidación al ser absorbidas dentro de un proceso de fusión, están formando parte integrante de la Cuentas Anuales Consolidadas de Abengoa a través de las sociedades absorbentes (Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L. y Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.)

M  
S



La aportación de ventas y resultados a las cifras consolidadas de las sociedades que han dejado de formar parte del perímetro de consolidación cuyo motivo ha sido la venta de la misma, es de 26.517 miles de € y 1.320 miles de € respectivamente, siendo la aportación del resto de las sociedades por cualquier otro motivo distinto de la absorción y venta prácticamente nula.

6.10. Determinadas Sociedades / Entidades han dejado de formar parte del Perímetro de Consolidación (Puesta en Equivalencia):

Denominación Social	% Participación	Motivo
Digitek-Micrologic-Sainco Tráfico, AIE	50,0%	Disolución de la sociedad
Ecolube	30,0%	Venta de la sociedad
Lineas Baja California Sur S.A. De C.V.	50,0%	Cambio de método de consolidación
Obimet	26,0%	Venta de la sociedad
Sdem Inabensa, S.A.	50,0%	Cambio de método de consolidación
Sociedade Combustiveis Bioquimicos, S.A.	100,0%	Cambio de método de consolidación
Subestaciones 611 BC, S.A. de C.V.	100,0%	Cambio de método de consolidación
Subestaciones 615 S.A. de C.V.	50,0%	Cambio de método de consolidación

Sin efectos significativos en resultados, tanto en las cifras consolidadas del ejercicio 2002 como en las del ejercicio 2003.

6.11. Durante el ejercicio han salido asimismo del perímetro 27 Uniones Temporales de Empresas por cesar en sus actividades o pasar éstas a ser no significativas; sus cifras netas de negocios, proporcionales a la participación, durante 2003 ascendieron a 10.767 miles de €.



**Nota 7.- Normas de Valoración.**

Se describen a continuación los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas:

a) Fondo de Comercio de Consolidación.

Recoge la diferencia, a la fecha de la primera consolidación, entre el valor contable de la participación que la sociedad dominante posee en el capital de las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de cada sociedad dependiente, asociada y multigrupo atribuible a dicha participación, cuando aquel es mayor que éste.

Las inversiones en las sociedades que han dado lugar al Fondo de Comercio de Consolidación son inversiones a largo plazo, siendo el horizonte temporal de explotación esperado de entre 12 y 20 años. En consecuencia, de acuerdo con la legislación en vigor al respecto y al objeto de seguir de manera adecuada el principio contable de correlación de ingresos y gastos, se considera adecuado amortizar el Fondo de Comercio en un plazo de veinte años o, en su caso, en el de duración estimada del proyecto, si éste fuese inferior.

b) Diferencia de Consolidación.

En su caso, recogería la diferencia, a la fecha de la primera consolidación, entre el valor contable de la participación que la sociedad dominante posee en el capital de las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de cada sociedad dependiente, asociada y multigrupo atribuible a dicha participación, cuando aquel es menor que éste.

Solamente se efectúa imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los casos previstos en las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.

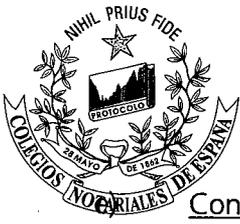
c) Transacciones entre sociedades.

Se procede a eliminar los resultados producidos por las operaciones internas y diferirse hasta que los mismos se hayan realizado frente a terceros ajenos al Grupo.

Los créditos y débitos recíprocos entre sociedades del grupo incluidas en el perímetro de consolidación se encuentran eliminados en el proceso de consolidación.

d) Homogeneización.

Con el objeto de presentar de forma homogénea los distintos epígrafes de que constan estas Cuentas Anuales Consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la sociedad dominante.



### Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras.

El método aplicado para la conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación a través de los Métodos de Integración Global e Integración Proporcional ha sido el método del tipo de cambio de cierre, lo que supone el siguiente tratamiento:

- 1) Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten a moneda nacional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades.
- 2) Las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias de cada sociedad extranjera se convierten a moneda nacional utilizando el tipo de cambio medio anual, calculado como media aritmética de los tipos de cambio de cierre de cada uno de los doce meses del año.
- 3) La diferencia entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera, incluido el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias calculado conforme al apartado 2) anterior, convertidos al tipo de cambio histórico, y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado 1) anterior, se registran, con signo positivo o negativo según corresponda, en los fondos propios del balance consolidado en el epígrafe "Diferencias de Conversión".

La conversión a moneda nacional de los resultados de las sociedades a las que se aplica el Procedimiento de Puesta en Equivalencia se realiza, en su caso, al tipo de cambio medio del ejercicio, calculado según se indica en el apartado 2) de éste punto e).

Para aquellas sociedades radicadas en países de alta inflación, se realiza la conversión a tipo de cambio de cierre, una vez ajustados los estados financieros de acuerdo con técnicas de contabilidad por inflación; esta práctica no ha tenido efectos significativos en las Cuentas Anuales.

f) Gastos de Establecimiento.

Los gastos de establecimiento se registran por el importe efectivamente desembolsado por los bienes y servicios que los constituyen. Su amortización se realiza de forma sistemática en un plazo de hasta 5 años.

g) Inmovilizado Inmaterial.

Los elementos incluidos en el Inmovilizado Inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción. Su amortización se realiza en forma lineal, de acuerdo con la vida útil estimada de los activos.

Existen Gastos de Investigación y Desarrollo que se consideran, en general, gastos del ejercicio en que se realizan, existiendo detalle individualizado de cada proyecto específico de I+D. Existen asimismo determinados proyectos que se amortizan en 5 años a partir de su puesta en explotación; las sociedades de Abengoa han participado en programas de investigación y desarrollo realizados por otras entidades en las que participan minoritariamente; los importes asociados con sus aportaciones a dichos programas son capitalizados y amortizados en un periodo de 5 años, en los casos en que se cumplen las condiciones previstas a estos efectos por el Plan General de Contabilidad.



Las concesiones administrativas son valoradas por su precio de adquisición y se amortizan durante el período de concesión.

La propiedad industrial es valorada a precio de adquisición y su amortización se realiza de forma lineal en el plazo reconocido para su utilización exclusiva.

Únicamente se recogen contablemente los derechos de traspaso cuando se generan en virtud de una adquisición onerosa.

El epígrafe aplicaciones informáticas recoge los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarca varios ejercicios. Su amortización se realiza de forma lineal en un período de cinco años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

Los bienes afectos a un contrato de arrendamiento financiero de cuyas condiciones económicas se desprenda que se trata de una adquisición, se contabilizan como Inmovilizado Inmaterial. La amortización se realiza de acuerdo con lo descrito en el punto h) siguiente.

h) Inmovilizado Material.

Los bienes comprendidos en el Inmovilizado Material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción.

Se ha incluido en el valor de los bienes el efecto de las Actualizaciones legales aprobadas por normativa del territorio donde está domiciliada cada sociedad, excepto para Argentina, de acuerdo con el correspondiente pronunciamiento técnico del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas español (ICAC) en el ejercicio 2002. Los costes de ampliación o mejora del Inmovilizado Material son incorporados al activo como mayor valor de los bienes exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

Los trabajos efectuados por la sociedad para su Inmovilizado se valoran por su coste de producción, figurando como abono en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses y las diferencias de cambio, consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del Inmovilizado Material, no se incorporan al bien como mayor valor, a no ser que se produzcan en el período de construcción y montaje antes de su puesta en funcionamiento, siempre y cuando el valor asignado a cada bien no supere su propio valor de mercado.

La amortización del Inmovilizado Material se calcula sistemáticamente por el método lineal de acuerdo con la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute; en su caso, se realizan las correcciones de valor que pudieran ponerse de manifiesto.



Los coeficientes anuales de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el Inmovilizado Material son los siguientes:

Elementos	Coeficiente
Construcciones	2% - 3%
Instalaciones	4% - 12% - 20%
Maquinaria	12%
Utillaje y herramientas	15% - 30%
Mobiliario	10% - 15%
Enseres de obras	30%
Equipos para proceso de la información	25%
Elementos de transporte	8% - 20%

#### Valores Mobiliarios.

Los valores mobiliarios de inversión, tanto permanentes como temporales, de renta fija o variable, se encuentran valorados al precio de adquisición satisfecho en el momento de la suscripción o compra, incluyendo en dicha valoración, cuando procede, el efecto de las actualizaciones legales. Se han realizado en el proceso de consolidación las eliminaciones pertinentes de acuerdo con el método de consolidación empleado para cada sociedad.

Para los valores admitidos a cotización oficial en un mercado de valores, cuando el valor de mercado al final del ejercicio resulta inferior al de su adquisición, se dotan con cargo a la cuenta de resultados las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada.

Los valores no cotizados se encuentran valorados al coste de adquisición, minorados, cuando procede, por las provisiones que se entienden necesarias para reflejar las depreciaciones experimentadas, en ningún caso inferiores a las pérdidas habidas en el porcentaje de participación ejercido. A los efectos del cálculo de las provisiones necesarias, se toma como valor de referencia el valor teórico contable que corresponda a dichos valores, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración posterior.

#### j) Créditos no comerciales.

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan siguiendo un criterio financiero.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar los riesgos por insolvencias.

#### k) Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Este epígrafe recoge los intereses no devengados de operaciones de arrendamiento financiero, así como otros gastos de proyección plurianual. El valor contable neto de los conceptos incluidos en este epígrafe es: leasing 3.126 miles de € y Otros Gastos a Distribuir en varios ejercicios 12.342 miles de €, fundamentalmente gastos de formalización de deudas, tratamiento de operaciones en los mercados de futuros de metales y granos, y otros conceptos.



Existencias.

Las Materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al coste de adquisición (primera entrada – primera salida) más todos los gastos adicionales que se produzcan hasta que los bienes se hallan en el almacén.

Los Productos auxiliares y materiales de consumo y reposición se valoran al precio de última factura o valor de mercado, si éste fuera inferior; la valoración de estos productos según el precio de última factura no difiere significativamente de la que se hubiera obtenido si se hubiera aplicado el criterio de primera entrada – primera salida.

Los Productos terminados se valoran al importe menor del valor de mercado o coste medio de producción, calculado éste como coste específico de los aprovisionamientos de suministros y servicios más la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

El valor de las obras en curso recoge los costes directamente imputables a la obra y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables, en la medida en que tales costes corresponden al período de producción.

Se dotan provisiones por depreciación y/u obsolescencia cuando se observa la necesidad de las mismas.

Diversas sociedades del Grupo han realizado durante el ejercicio operaciones en el mercado de futuros de metales (básicamente zinc y aluminio primario y secundario) para cubrir total o parcialmente operaciones de venta de toneladas físicas con contenido de dichos metales.

Las diferencias de cotización producidas por causa de la oscilación continua de los futuros negociados en mercados oficiales se tratan de acuerdo con los siguientes criterios:

- Las diferencias producidas, tanto positivas como negativas, por la evolución de la cotización en operaciones de futuro genuinas de cobertura de riesgos se contabilizan ajustando el valor de la operación principal cubierta.
- Las diferencias, tanto positivas como negativas, producidas en operaciones que no se definen como de cobertura se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la operación, realizando un cierre teórico sobre las operaciones abiertas en función de las cotizaciones de mercado.

El resultado de las operaciones de futuros del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.169 miles de € de pérdida por operaciones cerradas en el ejercicio, y 1.458 miles de € de pérdida, por operaciones abiertas al cierre del ejercicio.

m) Acciones de la sociedad dominante.

En la actualidad no existen, ni han existido durante el ejercicio, acciones de la sociedad dominante en cartera.

M  
14



### Subvenciones.

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se registran contablemente cuando se considera que se cumplen adecuadamente las condiciones previstas al otorgarlas por el organismo competente. Se imputan a resultados del ejercicio en la proporción correspondiente a la depreciación efectivamente experimentada en el período por los activos financiados con dichas subvenciones.

En relación con el reconocimiento en resultados de subvenciones afectas a inmovilizado la sociedad, al igual que en años anteriores, sigue un criterio, asimilable a la normativa contable internacional, considerando los mismos como menor valor de coste del inmovilizado.

El importe en este ejercicio ha ascendido a 2.495 miles de €.

ñ) Provisiones para Riesgos y Gastos.

Este epígrafe recoge provisiones para riesgos y gastos correspondientes a responsabilidades probables y/o ciertas. Se efectúa dotación a la provisión cuando, siguiendo criterios de máxima prudencia valorativa, las circunstancias así lo aconsejan.

o) Provisiones para otras obligaciones.

Determinadas Sociedades del Grupo tienen contraídas una serie de obligaciones en cuanto a programas de incentivos con directivos y empleados (1,48% del capital social de Befesa Medio Ambiente, S.A. y 4,4% de Telvent GIT, S.A.). Estas obligaciones no son significativas y están, en su caso, adecuadamente provisionadas.

p) Deudas a corto y largo plazo.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero.

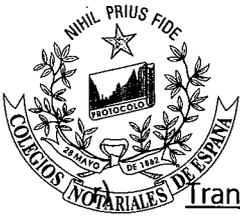
Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

Los importes correspondientes a efectos descontados y a "factoring" con recurso figuran, hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores como en las de entidades de crédito a corto plazo; al factoring sin recurso se le da tratamiento de cobro, siendo el gasto en el ejercicio de aproximadamente 16.083 miles de €.

Véase en la Nota 13.6. el tratamiento a la financiación sin recurso en proceso.

q) Impuesto sobre beneficios.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla la cuota del impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tienen derecho las sociedades, teniendo en cuenta, de existir, el diferimiento que revierte en períodos subsiguientes (Véase Nota 24.5).



### Transacciones en moneda extranjera.

En función de las operaciones que se hayan realizado y los saldos a final del ejercicio, se siguen las siguientes normas:

1. Inmovilizado Material e Inmaterial:

La conversión a moneda nacional se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

2. Existencias:

Se convierte en moneda nacional por aplicación del tipo de cambio vigente en la fecha de la adquisición.

3. Valores mobiliarios:

Se aplica al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha en que los valores se incorporan al patrimonio, estableciéndose las correcciones valorativas al cierre del ejercicio en función del cambio vigente en dicha fecha.

4. Tesorería:

La moneda extranjera se valora aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de incorporación al patrimonio. A final del ejercicio figuran en el balance de situación al tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias de cambio resultantes de las valoraciones anteriores se imputan a resultados del ejercicio.

5. Créditos y débitos:

La conversión de los créditos y débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio los saldos existentes se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento.

Las diferencias positivas no realizadas, de existir, no se integran como norma general en los resultados, incluyéndose en el balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Por el contrario, las diferencias negativas se imputan directamente a resultados del ejercicio.

M  
R



Se realizan operaciones de cobertura de tipos de cambio (seguros de cambio) en las circunstancias en que, de acuerdo con el principio de prudencia valorativa, se estiman oportunas a fin de mitigar los riesgos por operaciones en el exterior, como cobertura de riesgos específicos.

s) Ingresos y Gastos.

Las ventas de bienes y los ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedezcan a pronto pago, los cuales son considerados como gastos financieros.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) y los de los transportes que les afecten directamente, se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

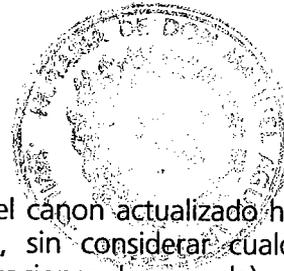
Los descuentos posteriores a la emisión o recepción de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen, se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes e ingresos o gastos por servicios respectivamente.

Los resultados de las obras se reconocen definitivamente a la finalización y entrega de las mismas. No obstante, para las obras de ciclo largo, con duración superior al año, se toman resultados anticipados previamente a su terminación y entrega, según su grado de avance, mediante facturaciones parciales anticipadas y la aplicación de márgenes estimados que tienen en cuenta las posibles contingencias y riesgos hasta la recepción definitiva por el cliente.

A través de varias sociedades del grupo, se han materializado ciertas operaciones (a las que se refieren las Notas 13.3 y 13.6), normalmente de construcción de infraestructuras, en las que la entidad se adjudica un contrato (en asociación con otras empresas o de forma exclusiva) de construcción, cuyo cobro se instrumenta mediante la percepción de un canon a largo plazo (20 a 30 años) que incluye compensaciones financieras por el aplazamiento del pago y servicios futuros asociados con la operación y el mantenimiento de los sistemas. Dicho canon se fundamenta en un coste base y se actualiza en función del IPC anual del país y de las fluctuaciones de la moneda de referencia, en su caso.

En este tipo de operaciones complejas:

- a) El beneficio asignable a la fase de construcción se reconoce de acuerdo con el método de avance de obra, según valores que en ningún caso superan los importes financiados por los contratos de project finance asociados. El total de los costes de construcción se registran como inmovilizado por la sociedad concesionaria de la explotación.
- b) El aplazamiento del cobro y el mantenimiento se reconocen en función de su materialización a lo largo del proyecto. El margen se reconoce a una tasa de rentabilidad constante durante la vida del proyecto, actualizándose anualmente en base a las siguientes premisas:



- Ingresos por canon: se calculan en función del canon actualizado hasta la fecha y proyectado para toda la vida del proyecto, sin considerar cualquier variación sistemática a futuro sobre el mismo (IPC, fluctuaciones de moneda).
- Costes totales: incluye la totalidad de los costes estimados para todo el proyecto (incluyendo la construcción, el coste financiero, y de operación y mantenimiento), sin considerar cualquier variación sistemática a futuro sobre los mismos.

t) Actividades Eléctricas.

La Ley 54/1997 de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, y su posterior desarrollo normativo, regula las distintas actividades destinadas al suministro de energía eléctrica, consistentes en su producción o generación, transporte, distribución, comercialización e intercambios intracomunitarios e internacionales, así como la gestión económica y técnica del sistema eléctrico. En dicho ámbito de actividad también se incluyen los autoprodutores y productores en régimen especial regulados en dicha Ley.

El Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, entendidas como tales aquellas incluidas en los grupos citados en el párrafo anterior, establece para las mismas determinadas obligaciones de información a incluir en sus cuentas anuales. Dichas obligaciones son asimismo extensibles para las cuentas anuales consolidadas de los grupos que integren una o varias actividades eléctricas.

En el perímetro de consolidación se encuentran incluidas determinadas sociedades cuya actividad puede entenderse enmarcada dentro de las consideradas, según descrito más arriba, como eléctricas.

En el Anexo IV se detallan las sociedades y actividades de las mismas.

En la Nota 13 "Inmovilizaciones en Proyectos" se detallan las inversiones realizadas en cada una de las actividades.

En la Nota 26 "Ingresos y Gastos" se detalla la cifra neta de negocio en cada una de las actividades.

u) Activos de naturaleza medioambiental.

Los equipos, instalaciones y sistemas aplicados a la eliminación, reducción o control de los eventuales impactos medioambientales se registran con criterios análogos a los inmovilizados de naturaleza similar.

Se dotan provisiones específicas por contingencias de naturaleza medioambiental cuando, de acuerdo con un principio de máxima prudencia, viene recomendado por las circunstancias.



HS9396142

**Nota 8.- Fondo de Comercio de Consolidación.**

8.1. El detalle del Fondo de Comercio de Consolidación por sociedades participadas al 31 de diciembre de 2003, así como de la amortización acumulada, se muestran a continuación:

Fondo de Comercio de Consolidación	Importe	Amortización Acumulada	Neto
De sociedades consolidadas por IG / IP			
Abengoa Bioenergy Corp.	55.107	(5.096)	50.011
Abengoa Chile Consolidado	10.195	(2.253)	7.942
Befesa Aluminio Valladolid, S.A.	1.100	(678)	422
Befesa Aluminios Bilbao, S.L.	27.099	(8.869)	18.230
Befesa Argentina, S.A.	685	(171)	514
Befesa Gestión de PCB, S.A.	203	(23)	180
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. (*)	36.410	(4.245)	32.165
Befesa Medio Ambiente, S.A.	197.150	(34.780)	162.370
Befesa Tratamientos. y Limpiezas Industriales, S.L. (**)	15.987	(1.155)	14.832
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	3.372	(709)	2.663
Befesa Zinc Aser, S.A.	13.132	(8.864)	4.268
Befesa Zinc Sondika, S.A.	1.067	(213)	854
Enernova Ayamonte, S.A.	361	(126)	235
Sociedad Inversora en Energía y Medioambiente, S.A.	2.146	(756)	1.390
Telvent Canadá, Ltd.	17.856	(818)	17.038
Telvent USA, Inc.	1.865	(86)	1.779
	<b>383.735</b>	<b>(68.842)</b>	<b>314.893</b>
De sociedades consolidadas por PE			
Deydesa 2000, S.L.	5.469	(1.124)	4.345
Intersplav	344	(207)	137
	<b>5.813</b>	<b>(1.331)</b>	<b>4.482</b>
<b>Totales</b>	<b>389.548</b>	<b>(70.173)</b>	<b>319.375</b>

(\*) Corresponde al Fondo de Comercio existente de determinadas sociedades (Cartera Ambiental, S.A., Comercial Sear, S.L., Complejo Medioambiental de Andalucía, S.A. y Trespi) absorbidas en el Proceso de fusión con la sociedad absorbente Trademed que a su vez también poseía, con anterioridad a dicho proceso, un Fondo de comercio de Consolidación.

(\*\*) Corresponde al Fondo de Comercio existente de determinadas sociedades (Laitex Luz y Tecnología, S.A. y Unión Química y Naval, S.L.) absorbidas en el Proceso de fusión con la sociedad absorbente Ecomat, S.A. que a su vez también poseía, con anterioridad a dicho proceso, un Fondo de Comercio de Consolidación.



Las variaciones experimentadas en el saldo neto de este epígrafe durante el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

Fondo de Comercio de Consolidación	Importe
Saldo al 31.12.02	310.981
Adiciones por Compra: Telvent USA, Inc. y Telvent Canadá, Ltd. (Véase Nota 6.5)	19.721
Otras adiciones por Compras	12.550
Retiros	(4.497)
Amortizaciones con cargo a resultados	(19.380)
<b>Saldo al 31.12.03</b>	<b>319.375</b>

Otras adiciones por compras recogen nuevas adquisiciones de sociedades y adquisiciones adicionales en sociedades ya incluidas en el perímetro del ejercicio anterior.

#### Nota 9.- Participaciones en Sociedades Puestas en Equivalencia.

El detalle de las participaciones en sociedades puesta en equivalencia es el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.02	Imputación Rdo. Ejercicio	Otros movimientos	Saldo al 31.12.03
Cogeneración del Sur, S.A.	86	(146)	130	70
Cogeneración Motril, S.A.	1.984	650	(128)	2.506
Deydesa 2000, S.L.	3.152	431	-	3.583
Ecología Canaria, S.A. (Ecansa)	451	279	(30)	700
Ecolube	463	-	(463)	-
Expansion Transmissao de Energía Electrica Ltda.	5.558	990	103	6.651
Expansion Transmissao Itumbiara Marimbondo, Ltda.	-	-	139	139
Intersplav (*)	4.178	(183)	(755)	3.240
Tenedora de Acciones de Red Eléctrica del Sur, S.A.	4.829	245	805	5.879
Otras sociedades (**)	1.299	-	(115)	1.184
<b>Total</b>	<b>22.000</b>	<b>2.266</b>	<b>(314)</b>	<b>23.952</b>

(\*) La participación en la sociedad ucraniana Intersplav asciende al 50,84% del capital social en lo referente a los derechos corporativos atribuibles al capital, mientras que en lo referente a los derechos a recibir dividendos y a recibir los activos correspondientes a la participación en caso de liquidación quedan establecidos en el 40%. Se consolida por puesta en equivalencia al estar radicada en país de alta inflación.

(\*\*) Corresponde a sociedades no significativas, generalmente sin actividad, que fueron incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio 2002.



El movimiento más significativo experimentado durante el ejercicio corresponde a Expansion Transmissao de Energía Eléctrica, Ltda.

El importe de las participaciones correspondientes a sociedades radicadas fuera de territorio español asciende a 10.030 miles de €.

**Nota 10.- Gastos de Establecimiento.**

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen los Gastos de Establecimiento han sido:

	<b>Gastos de Establecimiento</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	18.864
Aumentos	1.799
Disminuciones	(672)
Imputación a Resultados (amortización inmovilizado)	(5.982)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>14.009</b>

Los aumentos vienen motivados fundamentalmente por sociedades de reciente constitución, algunas de las cuales se encuentran en fase previa al inicio de actividades, por gastos ampliación de capital en sociedades y por gastos de puesta en marcha de nuevas actividades, fundamentalmente en el extranjero.

**Nota 11.- Inmovilizaciones Inmateriales.**

11.1. Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio en las partidas que componen el Inmovilizado Inmaterial han sido:

	Derechos s/ Bienes en Arrendamiento Financiero	Gastos de Investigación y Desarrollo	Concesiones y Patentes	Otro Inmovilizado Inmaterial	Total
<b>Coste</b>					
Saldos al 31 de diciembre de 2002	25.180	91.925	19.788	2.698	139.591
Aumentos	4.204	15.565	1.015	1.949	22.733
Disminuciones	(671)	(1.429)	(2)	(158)	(2.260)
Otros Movimientos	(1.443)	(728)	(3.237)	361	(5.047)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>27.270</b>	<b>105.333</b>	<b>17.564</b>	<b>4.850</b>	<b>155.017</b>
<b>Amortización Acumulada</b>					
Saldos al 31 de diciembre de 2002	(1.522)	(60.995)	(6.922)	(1.842)	(71.281)
Aumentos (dotación)	(1.681)	(9.658)	(1.885)	(1.445)	(14.669)
Disminuciones	148	-	-	44	192
Otros Movimientos	397	(366)	(423)	218	(174)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>(2.658)</b>	<b>(71.019)</b>	<b>(9.230)</b>	<b>(3.025)</b>	<b>(85.932)</b>
<b>Inmovilizado Neto</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2002	23.658	30.930	12.866	856	68.310
Saldo al 31 de diciembre de 2003	24.612	34.314	8.334	1.825	69.085

Los importes correspondientes a "Otros Movimientos" reflejan, en general, entradas y salidas de sociedades del perímetro de consolidación, así como regularizaciones entre saldos definitivos del ejercicio anterior de sociedades individuales respecto a los aportados para consolidar; su efecto neto no es significativo.



El epígrafe "Derechos sobre Bienes en Régimen de Arrendamiento Financiero" recoge las adquisiciones realizadas por este régimen de arrendamiento y que se han contabilizado de acuerdo con los criterios establecidos en las normas de valoración del Inmovilizado Inmaterial contenidas en el Real Decreto 1.643/1990 de 20 Diciembre.

Coste en Origen	Cuotas Vencidas	Cuotas Ejercicio 2003	Cuotas Pdtes. Pago	Valor Opción de Compra
27.270	6.138	6.072	21.786	266

El importe correspondiente a sociedades radicadas fuera de territorio español asciende a 1.187 miles de €.

11.3 El desglose de Investigación y Desarrollo por Grupos de Negocio es el siguiente:

Grupos de Negocio	Coste Total	Amortización Acumulada	Neto 31.12.03	Neto 31.12.02
Bioenergía	15.069	(7.573)	7.496	8.520
Servicios Medioambientales	3.270	(2.086)	1.184	1.786
Tecnologías de la Información	58.793	(42.038)	16.755	13.358
Ingeniería y Construcción Industrial	28.201	(19.322)	8.879	7.266
<b>Total</b>	<b>105.333</b>	<b>(71.019)</b>	<b>34.314</b>	<b>30.930</b>



Dentro del epígrafe "Concesiones y Patentes" se incluyen los siguientes activos reversibles en función de las concesiones obtenidas:

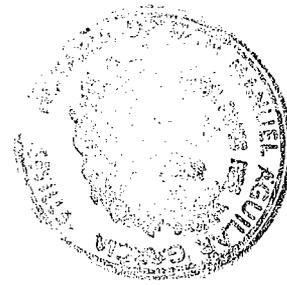
Concepto	Act. (*)	Importe	Amortización Acumulada	Neto	Año de Concesión	Año de Reversión	Entidad
Derecho de Superficie	(3)	1.994	(1.462)	532	1992	2007	Sector Privado
Concesión de Explotación	(3)	721	(721)	-	1997	2001	Sector Privado
Concesión Administrativa	(5)	1.226	(305)	921	1993	2033	Agesa
Derecho de Superficie	(5)	179	(43)	136	1985	2055	Sector Privado
Patentes	(3);(4)	306	(306)	-	1986	1996	INPI Brasil
Concesión de Investigación	(4)	4.813	(4.449)	364	1993	2043	Ministerio de Economía
Concesión de Investigación	(4)	228	(228)	-	1994	2008	Ministerio de Economía
Concesión de Investigación	(4)	2.104	(326)	1.778	1994	2044	Ministerio de Economía
Concesión Alvega	(2)	3.311	(441)	2.870	2000	2010	Sector Privado
Derecho de Paso	(2)	624	(199)	425	1985	2084	Sefanitro
Derecho de Superficie	(4)	1.672	(639)	1.033	2000	2008	Furfural Español
Aportación y uso de Tecnología	(2)	300	(58)	242	2000	2010	Global Plasma
Otros no Reversibles		87	(53)	34	Varios	Varios	Varios
<b>Total</b>		<b>17.564</b>	<b>(9.230)</b>	<b>8.334</b>			

(\*) Detalle Concesiones Administrativas y propiedad Industrial por tipo de actividad según página 4 del Anexo I.

No existe necesidad económica de constituir fondo de reversión alguno.

El detalle de los importes correspondientes a sociedades situadas fuera de territorio español es el siguiente:

Coste	306
Amortización Acumulada	(306)
<b>Neto</b>	<b>-</b>

**Nota 12.- Inmovilizaciones Materiales.**

12.1. Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el Inmovilizado Material han sido:

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
<b>Coste</b>					
Saldos al 31 de diciembre de 2002	79.142	368.840	12.771	62.616	523.369
Aumentos	7.627	10.805	7.533	13.878	39.843
Disminuciones	(5.476)	(26.265)	(12.702)	(3.384)	(47.827)
Otros Movimientos	5.214	(8.641)	(521)	6.596	2.648
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>86.507</b>	<b>344.739</b>	<b>7.081</b>	<b>79.706</b>	<b>518.033</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Saldos al 31 de diciembre de 2002	(13.906)	(151.033)	-	(35.529)	(200.468)
Aumentos	(3.733)	(17.316)	-	(4.639)	(25.688)
Disminuciones	1.628	8.722	-	3.825	14.175
Otros Movimientos	(1.510)	(1.898)	-	(4.803)	(8.211)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>(17.521)</b>	<b>(161.525)</b>	<b>-</b>	<b>(41.146)</b>	<b>(220.192)</b>
<b>Inmovilizado Neto</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2002	65.236	217.807	12.771	27.087	322.901
Saldo al 31 de diciembre de 2003	68.986	183.214	7.081	38.560	297.841

Los importes correspondientes a "Otros Movimientos" reflejan, en general, entradas y salidas de sociedades del perímetro de consolidación, así como regularización entre saldos definitivos del ejercicio anterior de sociedades individuales respecto a los aportados para consolidar; su efecto neto no es significativo.



Entre las partidas que figuran en el Inmovilizado Material, existen los siguientes elementos que se encuentran totalmente amortizados:

Concepto	Importe
Construcciones	591
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	30.892
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	5.977
Otro Inmovilizado	9.956
<b>Total</b>	<b>47.416</b>

12.3. El efecto de las actualizaciones más significativas que se han producido en relación con el Inmovilizado Material es el siguiente:

Sociedad	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
Abengoa	1.845	(121)	1.724
Befesa Aluminio Bilbao	2.915	(2.676)	239
Befesa Aluminio Valladolid	935	(676)	259
Befesa Desulfuración	9.220	(3.428)	5.792
Eucomsa	2.687	(2.354)	333
<b>Total</b>	<b>17.602</b>	<b>(9.255)</b>	<b>8.347</b>

El efecto en el ejercicio sobre la amortización acumulada ha ascendido a 615 miles de €.



Las inversiones más significativas en Inmovilizado Material situadas fuera del territorio nacional, netas de amortizaciones, son las siguientes:

<b>País</b>	<b>Importe</b>
Argentina	2.771
Brasil	1.860
Chile	391
Estados Unidos	58.679
Marruecos	79
México	11.677
Perú	375
Portugal	5.709
Reino Unido	17.674
Uruguay	1.852
<b>Total</b>	<b>101.067</b>

Adicionalmente existen Inmovilizaciones en Proyectos situados fuera del territorio español por importe de 118.873 miles de €, de los cuales 105.322 miles de € se sitúan en Brasil.

12.5. El Inmovilizado no afecto a la explotación no es significativo.

12.6. Es política de las sociedades contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del Inmovilizado Material.

**Nota 13.- Financiación de Proyectos.**

13.1. Incluidas en el perímetro de consolidación se encuentran participaciones en diversas 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 Abengoa, S.A. o filiales, se suele contar con otros socios, como compañías eléctricas, Administraciones Públicas de carácter autonómico y otros socios locales.

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

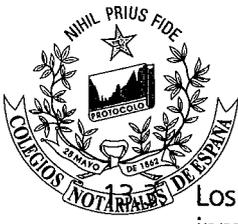
<b>Inmovilizaciones en Proyectos</b>	<b>Saldo al 31.12.03</b>	<b>Saldo al 31.12.02</b>
Inmovilizaciones Inmateriales	9.762	16.343
Inmovilizaciones Materiales	399.227	300.879
Inmovilizaciones Financieras	54.074	67.125
<b>Total</b>	<b>463.063</b>	<b>384.347</b>

<b>Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos</b>	<b>Saldo al 31.12.03</b>	<b>Saldo al 31.12.02</b>
Largo plazo	176.203	140.357
Corto plazo	93.480	129.555
<b>Total</b>	<b>269.683</b>	<b>269.912</b>

<b>Neto</b>	<b>193.980</b>	<b>114.435</b>
-------------	----------------	----------------



Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio por las inversiones en inmobilizaciones en Proyectos financiados sin recurso son los siguientes:

<b>Inmobilizaciones Inmateriales</b>	<b>Saldo al 31.12.02</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Otros Movimientos</b>	<b>Saldo al 31.12.03</b>
Inmobilizaciones Inmateriales	20.557	1.457	-	(7.108)	14.906
Amortización Acumulada	(4.214)	(3.644)	-	2.714	(5.144)
<b>Inmobilizaciones Inmateriales Netas</b>	<b>16.343</b>	<b>(2.187)</b>	<b>-</b>	<b>(4.394)</b>	<b>9.762</b>

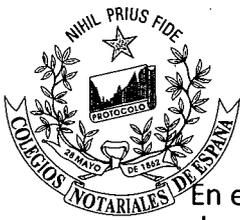
  

<b>Inmobilizaciones Materiales</b>	<b>Terrenos y Construcciones</b>	<b>Instalaciones Técnicas y Maquinaria</b>	<b>Anticipos e Inmovilizado en Curso</b>	<b>Otro Inmovilizado</b>	<b>Total</b>
<b>Coste</b>					
Saldos al 31 de diciembre de 2002	19.438	294.434	26.626	9.178	349.676
Aumentos	141	2.260	146.825	143	149.369
Disminuciones	(836)	-	(15.449)	(5)	(16.290)
Otros Movimientos	(1.283)	(24.267)	3.720	(3.351)	(25.181)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>17.460</b>	<b>272.427</b>	<b>161.722</b>	<b>5.965</b>	<b>457.574</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Saldos al 31 de diciembre de 2002	(4.544)	(40.873)	-	(3.380)	(48.797)
Aumentos	(634)	(15.553)	-	(693)	(16.880)
Disminuciones	262	-	-	-	262
Otros Movimientos	79	6.782	-	207	7.068
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>(4.837)</b>	<b>(49.644)</b>	<b>-</b>	<b>(3.866)</b>	<b>(58.347)</b>
<b>Inmovilizado Neto</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2002	14.894	253.561	26.626	5.798	300.879
Saldo al 31 de diciembre de 2003	12.623	222.783	161.722	2.099	399.227

<b>Inmobilizaciones Financieras</b>	<b>Saldo al 31.12.02</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Otros Movimientos</b>	<b>Saldo al 31.12.03</b>
Créditos L/P (Véase Nota 20.3)	67.125	-	(2.986)	(10.065)	54.074
Provisiones	-	-	-	-	-
<b>Inmobilizaciones Financieras Netas</b>	<b>67.125</b>	<b>-</b>	<b>(2.986)</b>	<b>(10.065)</b>	<b>54.074</b>

*[Handwritten signature]*



En el epígrafe Otros Movimientos figuran, por el importe neto, las salidas e incorporaciones de sociedades (Véanse Notas 6.4, 6.9 y Anexo I); el resto corresponde a reclasificaciones entre los distintos subepígrafes y en el epígrafe de Inmovilizado Material e Inmaterial, al dejar de estar considerados algunos elementos como inmovilizaciones de Proyectos.

Los aumentos en Anticipos e Inmovilizado en Curso por 146.825 miles de € corresponden básicamente a la construcción de las líneas y subestaciones de: Sistema de Transmisión Xingó-Angelim-Campina Grande, cuya concesión tiene la sociedad NTE Nordeste Transmissora de Energia, S.A. en Brasil; y STE Sul Transmissora de Energia, sociedad en fase pre-operacional (Véase Nota 13.6).

- 13.4. La cancelación de las Financiaciones sin Recurso Aplicadas a Proyectos, está prevista, a la fecha, realizarla según el siguiente calendario de acuerdo con las previsiones de "cash-flow" (flujos de caja) a generar por los proyectos.

2004	2005	2006	2007	2008	Posteriores	Total
93.480	37.874	27.833	27.554	13.102	69.840	269.683

En el saldo de 2004 se incluyen 49.793 miles de € correspondientes a Financiación sin Recurso en Proceso (Véase Nota 13.9).

- 13.5. Las Financiaciones sin Recurso Aplicadas a Proyectos pueden tener como garantías habituales las siguientes:

- Prenda de acciones de la sociedad promotora, otorgada por los socios de ésta.
- Cesión de los derechos de cobro.
- Limitaciones sobre la disposición de los activos del proyecto.



### Financiación sin Recurso en Proceso.

Se consideran como Financiación sin Recurso en Proceso aquellas operaciones de tesorería consistentes en la obtención de recursos financieros, generalmente a través de entidades financieras, que están enmarcadas en el desarrollo de Proyectos, que se acometen, asimismo generalmente, bajo la modalidad de Project Finance. Esta obtención de recursos se considera como una figura análoga a los tradicionales anticipos que los clientes entregan durante las distintas fases de la ejecución de una Obra o Proyecto; la Financiación sin Recurso en Proceso tiene como particularidad frente a los tradicionales anticipos de clientes en que suele ser una entidad financiera quien proporciona los fondos y corresponden a operaciones transitorias (habitualmente con plazo menor a 2 años) durante la fase de lanzamiento y construcción de Bienes/Proyectos que una vez finalizados y realizada la puesta en marcha, son el objeto de concesiones financiadas a través de la modalidad de Project Finance (Véase Nota 13.1).

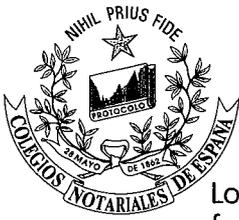
Las operaciones transitorias de tesorería permanecen en este epígrafe hasta la formalización definitiva de la financiación sin recurso aplicada a proyectos.

No obstante, si durante el periodo transitorio se observasen riesgos de incumplimientos en cuanto a los plazos acordados para la formalización de los Project Finance (o para la construcción que finalmente dará lugar a la financiación), se reclasificarían al epígrafe del balance que le correspondiera según su naturaleza, generalmente al epígrafe Deudas con Entidades de Crédito.

A 31.12.03 los dos proyectos de esta naturaleza más significativos son:

La Línea 230 Kv. Urugueina-Macarambá-Santo Angelo-Santa Rosa, cuya concesión tiene la sociedad STE Sul Tansmissora de Energia y la Línea Lote A – Líneas de Transmisión Londrina-Assis-Sumaré, cuya concesión tiene la sociedad Abenasa Transmissao de Energia, Ltda. Los datos más significativos de estos dos proyectos se muestran en el siguiente cuadro:

Concepto	STE	ATE
Fecha Inicio del Proyecto	Diciembre 2002	Febrero 2004
Fecha Finalización Prevista	Agosto 2004	Febrero 2006
Importe del Contrato (EPC)	48.587 miles de €	106.940 miles de €
Ejecución a 31.12.03	15.910 miles de €	-
Fecha Inicio Financiación a C/P	Diciembre 2002	Diciembre 2003
Fecha Vencimiento Financiación C/P	Agosto 2004	Diciembre 2005
Importe Dispuesto	31.806 miles de €	2.226 miles de €
Fecha Inicio prevista Financiación a L/P	Julio 2004	Abril 2005
Duración Financiación L/P	12 años	12 años
Importe total Financiación L/P	41.146 miles de €	94.233 miles de €



Los proyectos clasificados en este epígrafe al 31.12.02 ya han sido definitivamente formalizados como financiación sin recurso aplicado a proyectos y se muestran en la Nota 13.3 de la Memoria.

Adicionalmente existen operaciones transitorias de tesorería a corto plazo por importe de 15.761 miles de €, correspondientes a las financiaciones pendientes de formalizar obtenidas para el lanzamiento de los proyectos de las sociedades Biocarburantes de Castilla y León, S.A. y ETBE Huelva, S.A.

13.7. Los saldos de inmobilizaciones inmateriales, materiales y financieras, tanto generales como de Proyectos, adscritos a actividades eléctricas según se definen en la Nota 7.t), son los siguientes:

Actividad	Saldo al 31.12.02	Aumento	Disminuciones	Otros Movimientos	Saldo al 31.12.03
Producción en Régimen Especial: Cogeneración	143.534	27.300	-	(420)	170.414
Producción en Régimen Especial: Hidráulica	8.124	32	-	(36)	8.120
Producción en Régimen Especial: Otras	43.146	56	-	(33.389)	9.813
Transporte	104.171	105.042	-	(64.933)	144.280
Coste Sociedades Españolas	194.804	29.623	-	(32.796)	191.631
Coste Sociedades Extranjeras	104.171	102.807	-	(65.982)	140.996
<b>Total Coste</b>	<b>298.975</b>	<b>132.430</b>	<b>-</b>	<b>(98.778)</b>	<b>332.627</b>

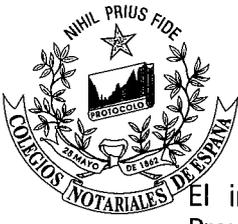
Actividad	Saldo al 31.12.02	Aumento	Disminuciones	Otros Movimientos	Saldo al 31.12.03
Producción en Régimen Especial: Cogeneración	(26.621)	(6.009)	-	(4)	(32.634)
Producción en Régimen Especial: Hidráulica	-	-	-	-	-
Producción en Régimen Especial: Otras	(13.948)	(678)	-	9.843	(4.783)
Transporte	(4.346)	(639)	-	301	(4.684)
Amortización Acumulada Sociedades Española	(40.569)	(6.687)	-	9.839	(37.417)
Amortización Acumulada Sociedades extranjeras	(4.346)	(639)	-	301	(4.684)
<b>Total Amortización Acumulada</b>	<b>(44.915)</b>	<b>(7.326)</b>	<b>-</b>	<b>10.140</b>	<b>(42.101)</b>

<b>Neto</b>	<b>254.060</b>				<b>290.526</b>
-------------	----------------	--	--	--	----------------

Otros Movimientos corresponde, básicamente, a la entrada en el perímetro de consolidación de la sociedad NTE, así como a adecuaciones tanto de porcentajes de participación de sociedades como de saldos iniciales del ejercicio.

M

M



El importe total adscrito a actividades eléctricas se desglosa en Inmovilizaciones en Proyectos y otro Inmovilizado como sigue:

	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02
Inmovilizaciones en Proyectos	269.425	224.862
Otro Inmovilizado	21.101	29.198
<b>Total</b>	<b>290.526</b>	<b>254.060</b>

13.8. Los saldos de Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos adscritas a actividades eléctricas según se definen en la Nota 7.t) son las siguientes:

	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02
Deudas con Entidades de Crédito a Corto plazo	41.881	46.456
Deudas con Entidades de Crédito a Largo plazo	167.573	124.180
<b>Total</b>	<b>209.454</b>	<b>170.636</b>

13.9. Los saldos de Financiación sin Recurso en Proceso adscritas a actividades eléctricas según se definen en la Nota 7.t) son las siguientes:

	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02
Deudas con Entidades de Crédito a Corto plazo	49.793	52.511
Deudas con Entidades de Crédito a Largo plazo	-	-
<b>Total</b>	<b>49.793</b>	<b>52.511</b>

**Nota 14.- Valores Mobiliarios.**

14.1. El detalle de la cartera de valores mobiliarios al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Valores Mobiliarios	Valor según Libros				Total
	Renta Fija		Renta Variable		
	Sociedades Puestas en Equivalencia	Otros	Sociedades Puestas en Equivalencia	Otros	
A corto plazo	-	24.381	-	90.408	114.789
A largo plazo	-	-	23.952	36.839	60.791
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>24.381</b>	<b>23.952</b>	<b>127.247</b>	<b>175.580</b>

Existen provisiones por valor de 6.147 miles de €, correspondientes en su totalidad a valores de renta variable (254 miles de € y 5.893 miles de € a corto y largo plazo respectivamente).

El importe restante a corto plazo corresponde a créditos no comerciales (Véase Nota 15.2).

14.2. El detalle de la cartera de valores mobiliarios al 31 de diciembre de 2003 correspondiente a sociedades radicadas fuera de territorio español es el siguiente:

Valores Mobiliarios	Valor según Libros				Total
	Renta Fija		Renta Variable		
	Sociedades Puestas en Equivalencia	Otros	Sociedades Puestas en Equivalencia	Otros	
A corto plazo	-	4.791	-	449	5.240
A largo plazo	-	-	10.030	10.704	20.734
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>4.791</b>	<b>10.030</b>	<b>11.153</b>	<b>25.974</b>



Los movimientos de los valores mobiliarios de renta variable a largo plazo son los siguientes:

Valores Mobiliarios	Saldo al 31.12.02	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.03
De renta variable	59.870	5.042	(4.121)	60.791

En entradas se recoge, en general, incorporaciones al perímetro por puesta en equivalencia de sociedades (Véanse Notas 6.4, 6.7, 9 y Anexo II).

En salidas se recoge, en general, salidas del perímetro de consolidación (Véanse Notas 6.9 y 6.10).

- 14.4. Las inversiones a corto plazo corresponden a participaciones en sociedades cotizadas en el IBEX por 88.448 miles de €, a inversiones en valores de renta fija (Deuda Pública y otros) por importe de 23.691 miles de € y a otras participaciones en sociedades no cotizadas por valor de 2.610 miles de €. Al cierre del ejercicio 2003 existía una plusvalía latente no registrada por importe superior a 17.000 miles de €.

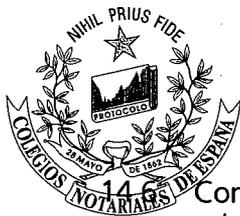
En el epígrafe resultados financieros de la cuenta de resultados se recogen los beneficios netos obtenidos en enajenación de valores cotizados en mercado secundario organizado, por importe aproximado de 15.013 miles de €.

- 14.5. Se relacionan a continuación las sociedades que, de acuerdo con la normativa en vigor, no se han incluido en el Perímetro de Consolidación (Véanse Notas 2 y 3) y en las que el grado de participación directa e indirecta de la sociedad dominante es superior al 5% e inferior al 20%, siendo el valor neto contable de las citadas participaciones de 32.233 miles de €.

Valores Mobiliarios Largo Plazo	% Participación
Aguas y Gestión Servicios Ambientales, S.A.	18,00
Aquanima	5,00
Banda 26, S.A.	9,00
Cisep	12,50
Lanetro	5,20
Nexttel Communication Solutions, S.A.	10,00
Norpost, S.A.	10,00
Vetejar	8,67
Viryanet, Ltd.	16,60
Xfera Móviles, S.A. (Véase Nota 14.6.)	5,46

Valores Mobiliarios Corto Plazo	% Participación
BC International Corp.	9,90
Chekin	14,28
Comeesa	7,67
Mediación Bursátil, S.V.B., S.A.	8,00



Con fecha 30 de diciembre de 2002, Telvent GIT, S.A. sociedad filial de Abengoa, S.A. cabecera del Grupo de Negocio de Tecnologías de la Información, adquirió de Inversión Corporativa I.C., S.A. un 3,71% de Xfera, S.A. por importe de 25.000 miles de €.

La adquisición de la participación responde al interés estratégico que tiene para la actividad del Grupo de Negocio de Tecnologías de la Información, siendo la base del importe involucrado la restitución de los costes y gastos incurridos por IC hasta esa fecha, como consecuencia de dicha inversión.

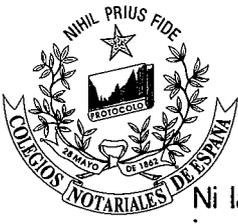
Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de dicha participación asciende a 24.131 miles de €, al haberse recuperado de la propia sociedad el coste de los avales correspondiente a los ejercicios 2001 y 2002, por importe de 869 miles de €, que se encontraba incorporado como mayor valor de la misma previamente a su adquisición por Telvent.

El criterio de valoración de la inversión se sustenta en la recuperación futura a través del suministro de servicios y actividades, compatibles con el actual estado del desarrollo del negocio, sin perjuicio de que I.C. contragarantiza la inversión en los términos comunicados por Abengoa e IC a la CNMV como Hechos relevantes con fecha 6 y 7 de Noviembre de 2003.

Dado que la inversión resulta estratégica para el desarrollo de la tecnología UMTS en el Grupo de Negocio de Tecnologías de la Información, la situación patrimonial de Xfera a la fecha de adquisición y las estimaciones de desarrollo de negocio futuro como entidad autónoma resultan irrelevantes para Telvent, en la medida que la recuperación de la inversión realizada hasta el momento se evalúa exclusivamente a través de los flujos de caja actualizados estimados por la demanda institucional derivada de los servicios que pueden actualmente suministrarse por parte de las sociedades de Telvent a Xfera. En consecuencia, solamente los desembolsos futuros adicionales, en la medida que se materialicen, pudieran tener repercusiones para Telvent y las empresas de su grupo, que en cualquier caso estarán sujetos a los sistemas regulares de control y recuperación de la inversión, así como a los requisitos del cumplimiento de los índices de retorno de los importes invertidos, exigibles a cualquier otro desembolso de este tipo para las entidades que conforman el grupo.

Telvent tiene expectativas ciertas de recuperación de la inversión que exceden la simple consideración de su posicionamiento como inversor pasivo de este proyecto de telecomunicaciones. Durante el presente ejercicio, se han efectuado modificaciones del plan de negocio del operador, que lo hacen mucho más cercano y realizable en un entorno adecuado. Telvent considera que esta evolución favorable se plasmará en el lanzamiento comercial definitivo, que le permitirá llevar a cabo sus perspectivas de negocio inducido, en las que se asienta la valoración de su posicionamiento, a partir del segundo semestre del 2004.

En ejercicios futuros, a partir del 31 de diciembre del 2004, se efectuará al cierre de cada uno de ellos la pertinente valoración del negocio, considerando los importes y márgenes contratados como consecuencia inducida de la participación en Xfera y las perspectivas existentes, y efectuando en su caso los saneamientos oportunos, de haberse producido amortizaciones del importe inicialmente invertido.



Ni la cuantía actual de la inversión comprometida, ni las otras repercusiones asociadas a la inversión, resultan en ningún caso de excesiva o relevante significación para Abengoa en su conjunto. La sociedad ha adoptado de hecho un principio contable de extrema prudencia, en la medida de vincular, en este ejercicio y en los futuros, unívocamente el importe invertido con la identificación de un activo intangible cuya valoración será en su caso objeto de contraste efectivo en cada cierre contable futuro, atendiendo a la evolución de las posibilidades del negocio inducido actual, y descartando toda implicación relacionada con la evolución patrimonial o financiera de la entidad participada.

Como consecuencia de la adquisición de su participación en Xfera, Telvent GIT, S.A. se hizo cargo en un primer momento de avales por importe de 99.963 miles de € ante la Administración española, en garantía del cumplimiento de los compromisos de inversión adquiridos por la sociedad en relación a la Licencia UMTS; y de 7.781 miles de € en garantía del recurso interpuesto ante la Administración por el importe de la Tasa por reserva de dominio público radioeléctrico de los ejercicios 2001 y 2002.

Durante el presente ejercicio 2003, con fecha 21 de marzo, la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información aprobó una resolución por la que se modificaban los importes y plazos de los compromisos asumidos por Xfera, lo que supuso un impacto directo en las garantías presentadas. Este hecho permitió a la sociedad comenzar las gestiones para sustituir los 26 avales vigentes hasta el momento (por 2.687.184 miles de €) por un único aval flotante por importe de 467.797 miles de €.

La incapacidad presentada por uno de los socios al inicio del proceso de sustitución de los avales, motivaron que para facilitar su puesta en marcha dicho socio tuviese que abandonar la sociedad, asumiendo el resto de los socios a prorrata tanto sus derechos como sus obligaciones (a excepción de los avales prestados para hacer frente al recurso de la Tasa), y por tanto sus acciones de Xfera a un valor simbólico de 1 euro. En el caso de Telvent GIT, S.A. supuso la adquisición de 5.390.876 acciones adicionales, incrementando su participación del 3,72% al 5,46% sin incremento de valor contable.

Finalmente, se pudo llevar a cabo la sustitución de las garantías, comenzando el proceso en junio y finalizando en el mes de agosto. La cifra actualmente garantizada por Telvent por dicho concepto asciende a 25.541 miles de €.

Como es habitual en los contratos de financiación de proyectos sin recurso a los accionistas, la totalidad de las acciones de Xfera Móviles, S.A. se encuentran pignoradas, en garantía del cumplimiento de un contrato suscrito por dicha sociedad por diversos proveedores de tecnología, extendiéndose la pignoración a las futuras acciones que fueran eventualmente adquiridas como consecuencia de las ampliaciones de capital que se decidan.

M

g

NS9396161



Se han realizado todas las notificaciones necesarias a las sociedades participadas directa e indirectamente en más de un 10%, en cumplimiento del Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

- 14.8. No existen circunstancias de carácter sustantivo que afecten a los valores mobiliarios en cartera, tales como litigios, embargos, etc.
- 14.9. Los valores mobiliarios están instrumentados, en general, en moneda nacional; para aquellos valores instrumentados en moneda extranjera se registran las pertinentes diferencias en cambio, al objeto de dotarlos de la cobertura necesaria para garantizar su valor.
- 14.10. No existen compromisos en firme de compra y/o venta que puedan considerarse significativos respecto a las cuentas anuales en su conjunto.
- 14.11. El importe de los intereses devengados y no cobrados no es significativo.
- 14.12. La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija está en tipos de mercado.



**Nota 15.- Créditos Comerciales y no Comerciales.**

15.1. El saldo del epígrafe de clientes por ventas y prestaciones de servicios correspondientes a deudas a cobrar en moneda extranjera tienen un contravalor en Euros de 72.508 miles de €, que se desglosa en el siguiente cuadro:

Tipo de Divisa	Importe
Corona (Dinamarca)	77
Dirhams (Marruecos)	7.489
Dólar (Canadá)	1.324
Dólar (USA)	49.605
Dong (Vietnam)	271
Libra (Reino Unido)	1.085
Peso (Argentina)	1.559
Peso (Chile)	1.186
Peso (México)	2.641
Peso (Uruguay)	3.013
Real (Brasil)	3.681
Sol (Perú)	344
Yuan (China)	233
<b>Total</b>	<b>72.508</b>

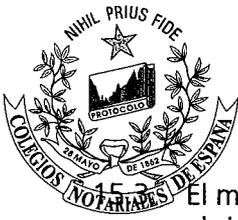
15.2. El desglose de los créditos no comerciales es el siguiente:

Concepto	Importe
Créditos a L/P	16.651
Depósitos y Fianzas a L/P	3.722
<b>Otros Créditos L/P</b>	<b>20.373</b>
Créditos a C/P	45.155
Depósitos a C/P	2.367
<b>Otros Créditos a C/P</b>	<b>47.522</b>
<b>Total</b>	<b>67.895</b>

El importe de las provisiones para estos créditos no es significativo, ascendiendo a 408 miles de €.

El importe correspondiente a sociedades situadas fuera de territorio español asciende a 15.989 miles de €.





El movimiento durante el ejercicio 2003 de los créditos no comerciales a largo plazo ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.02	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.03
Créditos no comerciales a l/p	8.338	10.526	(2.213)	16.651

15.4 Los vencimientos durante los próximos cinco años de los créditos no comerciales, incluidos los vencimientos a corto plazo, son los siguientes:

2004	2005	2006	2007	2008	Posteriores	Total
45.155	12.506	130	131	255	3.629	61.806

15.5. En ejercicios anteriores Befesa Construcción y Tecnología Medioambiental, S.A. suscribió un contrato para la construcción de diversas minicentrales las cuales se encuentran en explotación desde 1999 y 2000, si bien la sociedad propietaria de las mismas no ha firmado en la actualidad su recepción provisional. Al 31 de diciembre de 2003 el importe pendiente de cobro por la citada sociedad dependiente asciende a 12.089 miles de € en concepto de obras realizadas y gastos relacionados con las mismas, de los cuales 7.563 y 4.526 miles de € se encuentran respectivamente registrados como otros créditos a largo plazo y en el epígrafe Existencias (Véase Nota 16) del activo del balance de situación consolidado, correspondientes al coste de construcción de las minicentrales.

En el ejercicio anterior se dictó un laudo arbitral en virtud del cual se condenaba al propietario de las minicentrales al pago de 12.632 miles de €, que incluye intereses de demora. Recurrido dicho laudo ante la Audiencia Provincial de Madrid, ésta dictó sentencia con fecha 11 de diciembre de 2003 en virtud de la cual procedió a la anulación del citado laudo arbitral por motivos formales y sin entrar en el contenido de las cuestiones planteadas en el mismo. Los Administradores de la Sociedad consideran que esta situación no supondrá quebranto patrimonial alguno para el Grupo, más si cabe, teniendo en cuenta que la correspondiente concesión administrativa para el aprovechamiento hidroeléctrico de las mencionadas minicentrales se encuentra hipotecada a favor de Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.

NS9396164

**Nota 16.- Existencias.**

16.1. La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Concepto	Importe
Comerciales	6.956
Materias Primas y otros aprovisionamientos	35.842
Productos en curso y semiterminados	3.971
Proyectos en curso	115.401
Productos terminados	34.849
Anticipos	5.106
<b>Total</b>	<b>202.125</b>

El importe de las existencias correspondientes a sociedades ubicadas fuera de territorio español asciende a 44.731 miles de €.

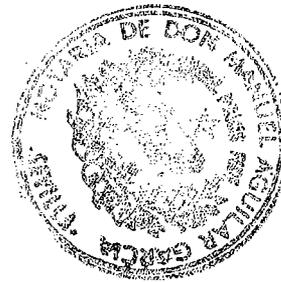
En el pasivo del balance (epígrafe "Acreedores Comerciales" corto plazo) existen anticipos de clientes por importe de 26.195 miles de € relacionados con los proyectos en ejecución al cierre del ejercicio.

- 16.2. No existen compromisos firmes de compra y venta significativos excepto las contrataciones de proyectos y obras que se mencionan en la Nota 32. Las operaciones de compra a futuro en mercados de materias primas (cereales, commodities, etc.) no son significativas (Véase Nota 7.I).
- 16.3. No existen limitaciones en la disponibilidad de las existencias debidas a factores como garantías, pignoraciones, fianzas, excepto las garantías normales de construcción de proyectos, las cuales van liberándose a medida que se cumplen los hitos contractuales.

NS9396165



**Nota 17.- Tesorería.**



El saldo de Caja y Bancos al 31 de diciembre de 2003 asciende a 264.471 miles de €, representativos de disponibilidades de medios líquidos en caja y saldos a favor de empresas del grupo en cuentas corrientes a la vista de disponibilidad inmediata en Bancos e Instituciones de crédito.

De dicho importe, 227.699 miles de € corresponden a sociedades radicadas en España y 36.772 miles de € a sociedades radicadas en el extranjero.

El desglose de dichos saldos por las principales divisas en que éstos se encuentran nominados, se muestra a continuación:

Divisa	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras
Euro	159.531	620
Dólar americano	68.168	23.724
Dólar canadiense	-	2.395
Franco suizo	-	355
Libra esterlina	-	1.059
Real brasileño	-	1.770
Peso argentino	-	446
Peso mexicano	-	4.923
Peso chileno	-	1.427
Otros	-	53
<b>Total</b>	<b>227.699</b>	<b>36.772</b>

**Nota 18.- Fondos Propios.**

18.1. El importe y el movimiento de las cuentas de fondos propios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.02	Distribución Rtdos. 2002	Otros Movimientos	Saldo al 31.12.03
Capital Social	22.617	-		22.617
Prima Emisión Acciones	110.009	-		110.009
Otras Reservas de la Sociedad Dominante:				
- Distribuibles	90.319	17.099	(1)	107.417
- No distribuibles	4.523	-	-	4.523
Reservas de Revalorización	3.679	-	-	3.679
Reservas en Sociedades Consolidadas por IG / IP	79.411	10.673	(2.388)	87.696
Reservas en Sociedades Consolidadas por PE	866	3.059	(1.137)	2.788
Diferencia de Conversión:				
- En Sociedades Consolidadas por IG o IP	(38.457)	-	(11.085)	(49.542)
- En Sociedades Consolidadas por PE	(5.710)	-	256	(5.454)
Dividendo activo 2002	-	12.666	(12.666)	-
	<b>267.257</b>			<b>283.733</b>
<b>Resultados Consolidados del Ejercicio</b>	<b>45.169</b>	<b>(45.169)</b>	<b>47.810</b>	<b>47.810</b>
<b>Resultados Atribuidos a Socios Externos</b>	<b>(1.672)</b>	<b>1.672</b>	<b>(761)</b>	<b>(761)</b>
<b>Resultados Atribuidos a la Sociedad Dominante</b>	<b>43.497</b>	<b>(43.497)</b>	<b>47.049</b>	<b>47.049</b>
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>310.754</b>			<b>330.782</b>

18.2. El capital social al 31 de diciembre de 2003 es de 22.617.420 Euros, integrado por 90.469.680 acciones, ordinarias, de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 0,25 Euros de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, y están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) desde el 29 de Noviembre de 1996; en junio de 2000 se realizó ampliación de capital, cuyas acciones cotizan en Bolsa desde el 31 de agosto de 2000.

La Junta General Ordinaria de 1998 adoptó los acuerdos de redenominación del capital social en Euros y la adaptación al Euro de la contabilidad y Cuentas Anuales, delegando en el Consejo de Administración su ejecución en el momento que considerase oportuno; en consecuencia, el Consejo de Administración de Abengoa, S.A. contó con las necesarias competencias para adoptar los acuerdos correspondientes, según el desarrollo normativo que se ha venido produciendo y dentro del calendario establecido.

El calendario de adaptación al Euro fijó el ejercicio del 2002 como el primer ejercicio en que obligatoriamente la contabilidad debe llevarse en Euros, las Cuentas Anuales deben formularse en Euros, y el capital social debe estar denominado en Euros.



El primer ejercicio en el que la contabilidad y las Cuentas Anuales pudieron ser expresadas en Euros fue el de 1999. En base a lo anterior, para efectos del ejercicio 2001, el Consejo de Administración de Abengoa, S.A. acordó, con fecha 11 de diciembre de 2000, la redenominación del capital social en Euros, reduciendo el valor nominal en 0,00369 Euros por acción, dejándolo establecido en 22.617.420 Euros, fijando el 1 de enero de 2001 como la fecha a partir de la cual la contabilidad social, libros de comercio, Cuentas Anuales individuales y consolidadas, y cuanta información se requiere en unidades monetarias, se expresarán en Euros, sin perjuicio de mantener la peseta, hasta la desaparición de la misma como moneda, como unidad de comparación y como registro histórico a los efectos que procedan.

- 18.3. De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación y de acuerdo con información facilitada adicionalmente por sociedades vinculadas, los accionistas más significativos al 31 de diciembre de 2003 son:

Accionistas	% Participación
Inversión Corporativa IC, S.A. (*)	50,00
Finarpisa, S.A. (*)	6,04
Vinuesa Inversiones, S.L.	5,09

(\*) Grupo Inversión Corporativa.

- 18.4. La Junta General Ordinaria de Accionistas de Abengoa, S.A. de 29 de junio de 2003, autorizó al Consejo de Administración para:

- 1.- Ampliar el capital social, en una o varias veces, hasta la cifra de 11.308.710 Euros, equivalente al cincuenta por ciento del capital social en el momento de la autorización, en el plazo máximo de cinco años.
- 2.- Acordar la emisión de obligaciones convertibles en acciones con el consiguiente aumento del capital social, hasta 243.810 miles de € en un plazo máximo de cinco años.
- 3.- Acordar la emisión de otros títulos que reconozcan o creen una deuda o aportación de capital, dentro de los límites legales que en cada caso resulten aplicables.
- 4.- Adquirir derivativamente acciones propias, dentro de los límites legales, por un precio entre 0,03 Euros y 120,00 Euros por acción, en el plazo máximo de dieciocho meses.

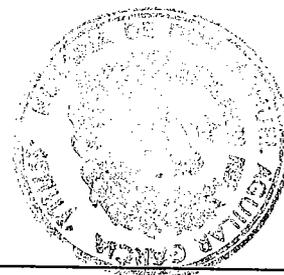
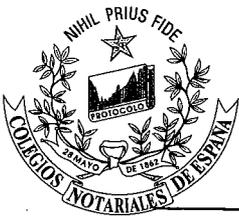
Dichas autorizaciones, que siguen vigentes, no se han llevado a cabo a la fecha.

NS9396168

No existen, salvo las legales, circunstancias específicas que restrinjan la disponibilidad de las reservas. Así, el saldo del epígrafe Reservas de Revalorización recoge el efecto neto de la actualización de balances realizada al amparo de lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996; el saldo de dicho epígrafe es indisponible hasta que es comprobado y aceptado por la Administración Tributaria; dicha comprobación deberá realizarse dentro de los tres años siguientes a la fecha de cierre del balance en el que consten las operaciones de actualización (31 de diciembre de 1996), por lo que el plazo finalizó el 31 de diciembre de 1999. Una vez efectuada la comprobación o transcurrido el plazo para realizar la misma, el saldo de la cuenta puede ya destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o, transcurridos diez años contados a partir de la fecha de cierre del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, a reservas de libre disposición.

8.6. La relación de Sociedades / Entidades ajenas al Grupo que poseen una participación igual o superior al 10% del capital de alguna sociedad incluida en el perímetro de consolidación es la siguiente:

Sociedad en la que Participa	Socio	% Participación
Abalnor T&D, S.A. de C.V.	Alstom T&D, S.A. de C.V.	25,00
Abalnor T&D, S.A. de C.V.	Elecnor, S.A.	25,00
Abalnor T&D, S.A. de C.V.	Isolux de México, S.A. de C.V.	25,00
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	Elecnor, S.A.	50,00
ABG Servicios Ambientales, S.A.	Técnicas Medioambientales, S.A. (Tecmed)	20,00
ABG Servicios Ambientales, S.A.	Talde Promoción y Desarrollo SCR, S.A.	20,00
ABG Servicios Ambientales, S.A.	Descontaminación y Eliminación de Residuos, S.A.	20,00
ABG Servicios Ambientales, S.A.	Alfus, S.A.	20,00
Agua y Gestión Servicios Ambientales, S.A.	Al Andalus Servicios O.C. Cultura, S.L.	40,00
Agua y Gestión Servicios Ambientales, S.A.	Agua y Estructura, S.A.	18,00
Agua y Gestión Servicios Ambientales, S.A.	Construcciones y Depuraciones, S.A. (Codesa)	18,00
Aguas del Tunari, S.A.	International Water, Ltd.	55,00
Alianza Befesa Egmasa, S.L.	Egmasa. Empresa de Gestión Medioambiental, S.A.	50,00
Befesa Desulfuración, S.A.	Sefanitro, S.A.	10,00
Biocarburos de Castilla y León, S.A.	Ebro Puleva, S.A.	50,00
Bioener Energía, S.A.	Ente Vasco de la Energía	50,00
Bioetanol Galicia, S.A.	Sodiga Galicia, Sociedad Capital Riesgo, S.A.	10,00
Cogeneración del Sur, S.A.	Aceites del Sur, S.A.	45,00
Cogeneración Motril, S.A.	Torraspapel, S.A.	51,00
Cogeneración Motril, S.A.	La Energía, S.A.	10,00
Consortio Teyma M&C	Mora y Cortes Ltd.	50,00
Construcciones Metálicas Mexicanas, S.A. de C.V.	Cía. Española de Financiación del Des., Cofides, S.A.	30,40
Desarrollos Eólicos de Arico, S.A.	Soc. Inversora Maspalomas, S.A.	10,00
Desarrollos Eólicos de Arico, S.A.	Soc. Hidráulica Maspalomas, S.A.	23,35
Deydesa 2000, S.L.	Reydesa Recycling, S.A.	60,00
Donsplav	Scarp	49,00
Ecología de Canaria, S.A. (Ecanasa)	Cepsa. (Cía. Española de Petróleos, S.A.)	55,00
ETBE Huelva, S.A.	Cepsa (Cía. Española de Petróleos, S.A.)	10,00
Europea de Construcciones Metálicas, S.A.	Tractebel España, S.A.	50,00
European Tank Clean Company (ET2C)	Sodi	49,97
Expansion Transm. Itumbiara Marimbondo, Ltda.	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	25,00
Expansion Transm. Itumbiara Marimbondo, Ltda.	Elecnor, S.A.	25,00
Expansion Transm. Itumbiara Marimbondo, Ltda.	Isolux Wat, S.A.	25,00
Expansion Transmissao de Energía Eléctrica Ltda.	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	25,00
Expansion Transmissao de Energía Eléctrica Ltda.	Elecnor, S.A.	25,00
Expansion Transmissao de Energía Eléctrica Ltda.	Isolux Wat, S.A.	25,00



Sociedad en la que Participa (Continuación)	Socio	% Participación
Explotaciones Varias, S.A.	Layar Castilla, S.A.	50,00
Fotovoltaica Solar Sevilla, S.A.	IDAE	20,00
Galdán, S.A.	Fagor Ederlan Coop. Ltda.	50,00
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	Suma de Energías, S.L.	45,00
Intersplav	Donets Non-Ferrius Metals Research Institute	43,16
Krasbilmet	Kramz	68,00
Líneas Altamira, S.A. de C.V.	Elecnor, S.A.	50,00
Líneas Baja California Sur, S.A. de C.V.	Elecnor, S.A.	50,00
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	Techint, S.A. de C.V.	33,33
Líneas Sistema Nacional, S.A. de C.V.	Elecnor, S.A.	33,33
Líneas y Subestaciones 506, S.A. de C.V.	Isolux de México, S.A. de C.V.	25,00
Líneas y Subestaciones 506, S.A. de C.V.	Elecnor, S.A.	25,00
Líneas y Subestaciones 506, S.A. de C.V.	Iberdrola Ing. y Consultoría México, S.A. de C.V.	25,00
Líneas y Subestaciones de México, S.A. de C.V.	Elecnor, S.A.	33,33
Líneas y Subestaciones de México, S.A. de C.V.	Iberdrola Ing. y Consultoría México, S.A. de C.V.	33,33
Nordeste Transmissora de Energía, S.A. (NTE)	Dragados Industrial, S.A.	49,99
Procesos Ecológicos, S.A. (Proecsa)	Global Plasma Environment, S.A.	49,99
Residuos Sólidos Urbanos de Ceuta, S.L. (Resurce)	Esys Montenay España, S.A.	50,00
Sainsel Sistemas Navales, S.A.	Saes Capital, S.A.	50,00
Sniace Cogeneración, S.A.	Bosques 2000, S.L.	10,00
Subest. y Líneas en el Bajío - Oriental, S.A. de C.V.	Elecnor, S.A.	33,33
Subest. y Líneas en el Bajío - Oriental, S.A. de C.V.	Isolux de México, S.A. de C.V.	33,33
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	Alstom T&D, S.A. de C.V.	33,33
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	Elecnor, S.A.	33,33
Subestaciones 615, S.A. de C.V.	Elecnor, S.A.	50,00
Subestaciones y Líneas de México, S.A. de C.V.	Iberdrola Ing. y Consultoría México, S.A. de C.V.	33,33
Subestaciones y Líneas de México, S.A. de C.V.	Elecnor, S.A.	33,33
Tenedora de Acciones de Red Eléctrica del Sur, S.A.	BSCH	25,01
Tenedora de Acciones de Red Eléctrica del Sur, S.A.	Cobra Perú, S.A.	33,33
TSMC Ingeniería y Construcción	Socopel	33,33
TSMC Ingeniería y Construcción	Mora y Cortés Ltd.	33,33
Tuxpan T&D, S.A. de C.V.	Alstom T&D, S.A. de C.V.	33,33
Tuxpan T&D, S.A. de C.V.	Elecnor, S.A.	33,33

18.7. El detalle de las Reservas en Sociedades Consolidadas es el siguiente:

	Importe	
	IG / IP	PE
Subconsolidado Befesa	22.916	2.352
Subconsolidado Asa Iberoamérica	13.605	7
Subconsolidado Tecnologías de la Información	25.687	-
Subconsolidado Asa ICI (Abeinsa)	7.661	429
Subconsolidado Abengoa Bioenergía	18.189	-
Subconsolidado Abengoa y derivadas del proceso de Consolidación	(362)	-
<b>Total</b>	<b>87.696</b>	<b>2.788</b>



El detalle de las sociedades consolidadas por Integración Global y/o Integración Proporcional que han generado las diferencias de conversión acumuladas más significativas es el siguiente:

<b>Sociedades I.G.</b>	<b>Importe</b>
Abengoa Bioenergy Corporation.	(21.259)
Abengoa Brasil, S.A.	2.108
Abengoa Chile, S.A.	(2.208)
Abenor, S.A.	(1.157)
Asa Investment AG	(1.760)
Bargoa, S.A.	(8.760)
Borg Austral, S.A.	(4.642)
C.D. Puerto San Carlos, S.A. de C.V.	(2.072)
Enicar Chile, S.A.	3.977
Mundiland, S.A.	1.083
NTE - Nordeste Transmissora de Energia, S.A.	(1.197)
Telvent Brasil, S.A.	(1.097)
Telvent USA, Inc.	(1.111)
Teyma Abengoa, S.A.	(1.769)
Teyma Uruguay, S.A.	(3.994)
Otras Positivas < 1.000 miles de €	2.195
Otras Negativas < 1.000 miles de €	(7.879)
<b>Total</b>	<b>(49.542)</b>

<b>Sociedades P.E.</b>	<b>Importe</b>
Expansion Transmissao de Energia Electrica Ltda.	(3.187)
Intersplav	(2.269)
Otras Positivas < 1.000 miles de €	2
<b>Total</b>	<b>(5.454)</b>

El importe imputado en este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha ascendido a 10.829 miles de €, motivados fundamentalmente por la devaluación del dólar estadounidense, del franco suizo y de determinadas divisas iberoamericanas, entre las que se encuentran el peso uruguayo, el peso argentino, el peso chileno, y por la revalorización del real brasileño.

**Nota 19.- Socios Externos.**



El detalle del epígrafe Socios Externos es el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.02	Otros Movimientos	Imputación Rtdo. 03	Saldo al 31.12.03
Abengoa México, S.A. de C.V.	440	(25)	39	454
Abengoa Perú, S.A.	7	(7)-	(1)	(1)
Alfagrán, S.A.	263	330	(202)	391
Aluminios en Discos, S.A.	430	(430)	-	-
Aprovechamientos Energéticos Furesa, S.A.	38	-	(8)	30
Bargoa, S.A.	602	(71)	120	651
Befesa Medio Ambiente, S.A.	8.567	(433)	855	8.989
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.	508	(508)	-	-
Berako equipos especiales, S.L.	30	(30)	-	-
Bioetanol Galicia, S.A.	2.140	-	(116)	2.024
Cartera Ambiental, S.A.	695	(695)	-	-
Cogeneración Villaricos, S.A.	46	-	(5)	41
Construcciones Metálicas Mexicanas, S.A. de C.V. (Comemsa)	1.863	(1.742)	172	293
Ecocarburantes Españoles, S.A.	815	(353)	157	619
Ecomat, S.A.	742	(742)	-	-
Empresa Mixta de Servicios Municipales de El Ejido, S.A	504	(504)	-	-
Enernova Ayamonte, S.A.	137	-	(110)	27
ETBE Huelva, S.A.	-	226	-	226
Europea de Construcciones Metálicas, S.A.	3.630	(290)	297	3.637
Explotaciones Varias, S.A.	1.321	4	(63)	1.262
Galdán, S.A.	430	(90)	(242)	98
Hidro Clean, S.A.	273	(273)	-	-
Hidro Limp, S.A.	351	(351)	-	-
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	1.224	-	-	1.224
L.T. 304 Noroeste, S.A. de C.V.	(9)	1	(7)	(15)
L.T. Rosarito y Monterrey, S.A. de C.V.	-	37	(302)	(265)
Laitek Luz y Tecnología, S.A.	601	(601)	-	-
MTC Engenharia, S.A.	-	-	-	-
Nordeste Transmissora de Energía, S.A. (NTE)	3	14.450	-	14.453
Nueva Electricidad del Gas, S.A.	90	(1)	(10)	79
Pandelco, S.A.	(38)	(7)	7	(38)
Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	79	21	(659)	(559)
Procesos Ecológicos, S.A. (Proecsa)	238	(6)	-	232
Puerto Real Cogeneración, S.A.	(79)	-	(84)	(163)
Rontealde, S.A.	4.595	1.447	220	6.262
S.E.T. Sureste Peninsular, S.A. de C.V.	(185)	21	(14)	(178)
Sainsel Sistemas Navales, S.A.	754	(6)	83	831
Servicios Auxiliares de Administración, S.A. de C.V.	(14)	3	1	(10)
Sniace Cogeneración, S.A.	990	-	(111)	879
Sondika Zinc, S.A.	907	25	140	1.072
Telvent, S.A.	2.436	35	(41)	2.430
Teyma Uruguay, S.A.	377	3	(37)	343
Zindes, S.A.	2.153	263	168	2.584
Consolidado Befesa	4.754	(5.927)	139	(1.034)
Consolidado Telvent GIT	(21)	(129)	374	224
Eliminación entre subconsolidados	(1.874)	1.874	-	-
<b>Total</b>	<b>40.813</b>	<b>5.519</b>	<b>761</b>	<b>47.093</b>

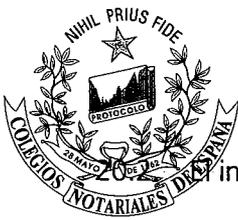
En otros movimientos se incluyen los efectos de los cambios accionariales en las distintas sociedades.



**Nota 20.- Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios.**

20.1. El saldo de este epígrafe presenta al 31 de diciembre de 2003 el siguiente desglose:

Concepto	Importe
Subvenciones en capital	42.215
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	32.192
<b>Total</b>	<b>74.407</b>



El importe de las subvenciones en capital se detalla a continuación:

Sociedad que recibe la Subvención	Organismo que la Otorga	Saldo al 31.12.02	Otros Movimientos	Amort. Ejercicio	Saldo al 31.12.03
Aluminos en Discos, S.A.	Diputación General de Huesca	31	(31)	-	-
Aluminos en Discos, S.A.	Diputación General de Huesca	72	(72)	-	-
Aluminos en Discos, S.A.	Diputación General de Huesca	8	(8)	-	-
Arca Sistemas, S.A.	Iberdrola	12	-	(1)	11
Aureca, S.L.	Mº. de Economía y Hacienda	81	(81)	-	-
Aurecan, S.L.	Mº. de Economía y Hacienda	208	(208)	-	-
Auremur	Mº. de Economía y Hacienda	699	(699)	-	-
Aureval, S.L.	ICO	209	(209)	-	-
Befesa Aluminio Bilbao, S.L.	Intek	-	45	(45)	-
Befesa Desulfuración, S.A.	Gobierno Vasco	1.942	-	(132)	1.810
Befesa Escorias Salinas, S.A.	Mº. de Economía y Hacienda	382	-	(279)	104
Befesa Gestión de PCB, S.A.	Mº. de Economía y Hacienda	484	-	(81)	403
Befesa Gestión de PCB, S.A.	MCT	8	-	(1)	7
Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.	Mº. de Economía y Hacienda	39	-	(7)	32
Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.	Con. M. Amb. J. Andalucía	2.103	-	(279)	1.824
Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.	Subvención Impiva	11	-	(1)	10
Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.	ICO/Instituto Fomento Murcia	838	-	(105)	733
Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.	Mº de Ciencia y Tecnología	-	22	(22)	-
Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.	Unión Europea	-	22	(22)	-
Befesa Plásticos, S.L.	Mº. de Industria y Energía	195	-	(65)	130
Befesa Plásticos, S.L.	Incentivos Regionales	16	(2)	(4)	10
Befesa Plásticos, S.L.	Incentivos Regionales	243	-	(33)	210
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales	Scania	-	9	(1)	8
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales	ICO	6	-	(1)	5
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.	Principado Asturias SAP	-	25	(9)	16
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.	ICO	2	-	(2)	-
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.	Junta de Andalucía	280	-	(40)	240
Bioetanol Galicia, S.A.	Consellería de Industria e Com.	179	-	(12)	167
Bioetanol Galicia, S.A.	IDAE	419	-	(28)	391
Bioetanol Galicia, S.A.	Consellería de Industria e Com.	1.615	(1)	(108)	1.506
Bioetanol Galicia, S.A.	Igape	4.907	(1)	(329)	4.577
Bioetanol Galicia, S.A.	Mº. de Economía y Hacienda	10.182	-	(683)	9.499
Cogeneración Villaricos, S.A.	ICO-BEI	250	2	(13)	239
Cogeneración Villaricos, S.A.	Junta de Andalucía	475	-	(24)	451
Ecocarburantes Españoles, S.A.	Comunidad de Murcia	8.713	(1)	(716)	7.996
Enernova Ayamonte, S.A.	Junta de Andalucía	479	-	(24)	455
Instalaciones Inabensa, S.A.	Comisión Europea	1.089	113	(802)	400
Nueva Electricidad del Gas, S.A	Junta de Andalucía	302	-	(23)	280
Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	Junta de Andalucía	751	-	(65)	686
Puerto Real Cogeneración, S.A.	Junta de Andalucía	319	-	(40)	279
Sanlucar Solar, S.A.	Junta de Andalucía	-	35	-	35
Solucar Energía, S.A.	Unión Europea	1.307	1.001	(346)	1.962
Solucar Energía, S.A.	Mº. Ciencia y Tecnología	313	137	(137)	313
Telvent Energía y Medio Ambiente, S.A.	ICEX	10	67	(67)	10
Telvent Energía y Medio Ambiente, S.A.	Comisión Europea	-	-	-	-
Telvent Energía y Medio Ambiente, S.A.	Mº. Ciencia y Tecnología	39	-	(38)	2
Telvent Energía y Medio Ambiente, S.A.	Mº. Ciencia y Tecnología	1	784	(592)	192
Telvent Energía y Medio Ambiente, S.A.	Comisión Europea	-	28	(28)	-
Telvent Interactiva, S.A.	Mº. Ciencia y Tecnología	-	585	(493)	92
Telvent Interactiva, S.A.	Junta de Andalucía	-	172	(6)	166
Homogeneización criterios Consolidación		7.583	(2.495)	1.876	6.964
<b>Total</b>		<b>46.802</b>	<b>(761)</b>	<b>(3.826)</b>	<b>42.215</b>

NS939617



Las subvenciones están relacionadas con inversiones en Inmovilizado Material e Inmaterial. No existen ni se prevén incumplimientos por los que los Organismos que han concedido las subvenciones pudieran reclamar la devolución de éstas.

En el Epígrafe de Otros Ingresos Extraordinarios, aparece recogido un importe de 1.357 miles de € correspondiente al reconocimiento anual de la subvención recibida por Abengoa Bioenergy R&D por el Departamento de Energía del Gobierno Federal de los Estados Unidos (DOE), como parte de la financiación del proyecto de I+D sobre la producción de Bioetanol a partir de la biomasa lignocelulósica (Véase Nota 26.8).

20.3. El movimiento durante el ejercicio del epígrafe "Otros Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" es el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.02	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.03
Diferencias positivas de cambio	9.877	1.945	(5.560)	6.262
Huepil de Electricidad, S.A.	41.502	-	(15.572)	25.930
<b>Total</b>	<b>51.379</b>	<b>1.945</b>	<b>(21.132)</b>	<b>32.192</b>

Huepil de Electricidad, S.A. es la sociedad concesionaria de la Línea de Alta Tensión (LAT) Ralco-Charrúa englobada dentro de los proyectos con financiación sin recurso (Véase Nota 13.1.).

Este proyecto se ha instrumentado a través de un contrato de arrendamiento financiero (leasing arrendador) nominado en dólares, que aparece contabilizado como Inmovilizado Financiero en Proyectos (Véase Nota 13.3.) por valor de 54.074 miles de €.

El importe recogido en Otros Ingresos a distribuir en varios ejercicios por valor de 25.930 miles de € incluye los intereses financieros del contrato con vencimiento a largo plazo, que se imputará a resultados siguiendo un criterio financiero.

La disminución del ejercicio corresponde a la reclasificación a corto plazo y el efecto de la fluctuación de la moneda en que está nominado dicho contrato.

**Nota 21.- Provisiones para Riesgos y Gastos.**

21.1. El movimiento durante el ejercicio del epígrafe "Provisiones para Riesgos y Gastos" ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.02	Aumentos	Disminuciones	Otros Movimientos	Saldo al 31.12.03
Provisiones para Riesgos y Gastos	34.571	16.580	(13.282)	(585)	37.284

21.2. Al cierre del ejercicio se han registrado dotaciones a la provisión por importe de 16.580 miles de €, a fin de disponer, de acuerdo con el principio de prudencia valorativa, de coberturas para riesgos generales de evolución de negocios y para riesgos específicos por contingencias que pudieran ponerse de manifiesto como consecuencia de procedimientos arbitrales o judiciales planteados por Abengoa en negocios fuera de territorio español, los cuales 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, y con desestimación en su caso de posibles reconvencciones planteadas en contra.

Durante el ejercicio se han aplicado provisiones por 13.282 miles de € (dotadas en ejercicios anteriores) al entenderse que, si bien los administradores y asesores legales consideraban que Abengoa cuenta con argumentos suficientes para que los importes en reclamación sean reconocidos a su favor, la dilatación en los plazos para la resolución de los reclamos hacen aconsejable su calificación como activos contingentes posibles, procediendo a la aplicación de la provisión; en caso de materialización y cobro de las reclamaciones, se registrarían como ingresos en el ejercicio. Asimismo, se ha aplicado un importe por 585 miles de € correspondiente a diversos conceptos menores previamente provisionados.

21.3. El saldo al 31 de diciembre de 2003 incorpora un importe de 2.957 miles de € incluido en las Cuentas de Befesa Medio Ambiente, S.A. y otras sociedades, que corresponde a provisiones para garantías y otras provisiones. (Véase Nota 7.o).

NS9396176

**Nota 22.- Deudas no Comerciales.**

22.1. El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.03
Deudas con entidades de crédito a c/p.	62.330
Deudas con entidades de crédito a l/p.	545.754
<b>Total</b>	<b>608.084</b>

De este importe, existen deudas denominadas en moneda extranjera por importe de 16.478 miles de €, de las cuales corresponden a sociedades residentes en España 637 miles de € y a sociedades residentes en el extranjero 15.841 miles de €. (Véase Nota 22.6).

22.2. La cancelación de los préstamos y créditos bancarios está prevista realizarla según el siguiente calendario:

2004	2005	2006	2007	2008	Posteriores	Total
62.330	11.077	175.568	172.268	170.766	16.075	608.084

Incluidos en los vencimientos del año 2006 y posteriores, se encuentra una operación crediticia (préstamo sindicado) a largo plazo suscrito el 28 de mayo de 2002, concedido a Abengoa, S.A., por importe de 500.000 miles de € garantizado por determinadas sociedades participadas. El préstamo tiene una duración estimada de 6 años, comenzando las amortizaciones del principal a partir del año 2006. El préstamo está destinado a financiar inversiones en proyectos y otras inversiones en sociedades que permitan ampliar los negocios y líneas de actividad del Grupo. Tradicionalmente Abengoa mantiene esta línea de financiación a largo plazo dentro de las condiciones establecidas con las entidades financieras, lo que implica el cumplimiento de determinadas condiciones acordadas entre las partes, y que son habituales en esta modalidad de operación financiera.

Al objeto de minimizar la volatilidad en los tipos de interés de operaciones financieras, se suscriben contratos específicos para cubrir las posibles variaciones que se pudieran producir. A 31 de diciembre de 2003, existen contratos CAP de cobertura de interés que cubren el 100% del préstamo sindicado. Teniendo en cuenta dichas coberturas, el tipo medio de interés máximo a pagar por la sociedad sería del 4,65%.



El importe de los gastos financieros con entidades de crédito devengados y no vencidos asciende a 2.696 miles de € que se incluye en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo".

22.4. No existen deudas con garantía hipotecaria real al 31 de diciembre de 2003.

22.5. El límite de descuento de que dispone el Grupo se considera renovable y ampliable en cualquier momento, por lo que una cuantificación a una fecha determinada no aporta datos de relevancia.

22.6. El contravalor por divisas de las deudas en moneda extranjera más significativas mantenidas por sociedades del Grupo con entidades de crédito es el siguiente:

Divisa	Sociedades Residentes	
	Extranjero	España
Dólar (USA)	8.994	637
Peso (Argentina)	576	-
Peso (México)	2.904	-
Peso (Uruguay)	458	-
Real (Brasil)	2.697	-
Sol (Perú)	213	-
<b>Total</b>	<b>15.841</b>	<b>637</b>

22.7. El tipo medio de las operaciones crediticias se encuentra en tasas de mercado en cada país en que se formaliza cada operación.



**Nota 23.- Otros Acredores a Largo Plazo.**

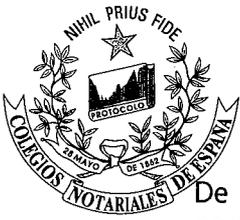
23.1. El desglose de este epígrafe al 31.12.03 es el siguiente:

Concepto	Saldo al 31.12.03
Deudas con entidades de Leasing	13.752
Otros acredores a largo plazo	84.299
<b>Total</b>	<b>98.051</b>

23.2. En el ejercicio 2002, la sociedad Carrierhouse, S.A., en virtud de la operación de lease-back suscrita con una entidad financiera durante el ejercicio, contabilizó la enajenación del inmovilizado afecto a la misma por importe de 16.702 miles de € como disminuciones en el epígrafe "Instalaciones Técnicas y Maquinaria" y a su vez registró el mencionado contrato de arrendamiento financiero, en el epígrafe "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero". A raíz de la operación descrita no se registraron plusvalías ni minusvalías.

23.3. Durante el ejercicio 2003 la sociedad Abengoa Bioenergy Corporation (ABC, hasta el ejercicio anterior HPC) ha formalizado con Bank of America Leasing Corporation y Merrill Lynch Leasing (Wells Fargo Bank Northwest, National Association), una operación de sale and lease back, sobre una parte pro-indivisa (51,28%) de los activos inmovilizados de la factoría de York (estado de Nebraska, USA). Esta operación, que se enmarca en la estrategia de financiación de la rama de negocios de Biocarburantes del grupo y que debe considerarse como la primera de otras operaciones similares actualmente en gestación, se ha realizado sobre la base de tasaciones técnicas periciales independientes que asignan a los activos de esta factoría (con una capacidad de 50 millones de galones de producción nominal de etanol) un valor presente de 63,8 M dólares (50,5 M €) (cifra que pasa a ser de 56,8 M dólares (45,0 M €) eliminando aquellos elementos no afectos a la transacción como son edificios de oficinas, laboratorios y derecho de propiedad sobre el suelo) y sobre la base de un interés técnico financiero del 11%. Dicha valoración, que ha sido llevada a cabo por la firma AccuVal Associates en base a distintos métodos, entre ellos el descuento de flujos de caja, valor de reposición y activos comparables, vendría a soportar íntegramente el mantenimiento del importe de 105,9 M dólares (83,8 M €), pagado en su momento (enero de 2002) por el 100% de la titularidad de dicha sociedad (capacidad de 85 millones de galones de etanol anual), consecuencia de la OPA propiciada sobre la misma por Abengoa.





De acuerdo con el tratamiento contable adoptado, en aplicación de las más estrictas normas internacionales de contabilidad, y a pesar del cumplimiento de los criterios matemáticos exigibles por cierta normativa comparable, así como de los criterios sustentados en la negociación de la operación por las entidades bancarias intervinientes, se ha decidido mantener en el activo del balance consolidado el valor neto contable de los activos afectados en la proporción correspondiente, atendiendo a la esencia económica de la operación y al hecho de que solo una parte pro-indivisa del mismo ha sido cedida al 31 de diciembre de 2003. El valor de dicho activo, neto de amortizaciones asciende a 19,3 M dólares (15,3 M €), y se corresponde con un pasivo exigible a corto y largo plazo, según el período de los pagos previstos de arrendamiento, por el importe recibido por la operación, neto de comisiones, por 29,1 M dólares (23 M €), mientras que el beneficio latente de 9,8 M dólares (7,8 M €) no ha sido reconocido como un resultado en las adjuntas cuentas consolidadas, atendiendo a que es pertinente diferirlo para compensar anualmente el coste a soportar como arrendamientos y reducirlo a un valor sustancialmente idéntico (neto del efecto financiero) al que resultaría de la amortización sistemática en un período temporal idéntico al convenido para el pago de los arrendamientos no cancelables futuros, convenidos.

Si bien, por razones de carácter operativo, la operación se ha formalizado a través de la filial ABC, desde la óptica consolidada del grupo implica la cesión de una parte proindivisa de un activo y el pago de una renta periódica durante el período de utilización del mismo. En este entorno, Abengoa se responsabiliza de los pagos futuros comprometidos en los próximos 10 años en concepto de alquiler del activo para su uso y explotación, que representarán una repercusión anual de 3,6 M dólares (2,8 M €), al considerarlo como un gasto operativo, necesario para el desarrollo de la actividad.

La entidad cuenta con la opción, aunque no está obligada a ejercerla, a recomprar las instalaciones en septiembre de 2010, luego de 6 años y 9 meses de arrendamiento (cláusula EBO) por un importe de 14,7 M dólares (11,6 M €) o alternatively ejercer dicha opción al final del período de arrendamiento (en diciembre de 2013) a un precio que tendrá en cuenta el valor de mercado (Fair Market Value). Si ABC o el grupo Abengoa decidieran no ejercer finalmente dicha opción el grupo se compromete a facilitar la solución que decida aplicar el arrendador que le permita la transferencia del activo a terceros o su disposición o gestión de otra forma.

De haberse considerado esta operación como una operación financiera fuera de balance que implicara la salida plena de los activos y pasivos asociados de las cuentas anuales consolidadas de Abengoa al 31 de diciembre de 2003, aunque sin reconocer en cualquier caso ningún beneficio asociado por la disposición de los activos referidos, los epígrafes del balance de situación afectados serían: menos importe del activo (Inmovilizado Material) por importe de 15.281 miles de €, menos importe del pasivo (Acreedores a largo plazo) por importe de 23.023 miles de €, y mayor valor del pasivo por 7.742 miles de € (Ingresos a distribuir en varios ejercicios) por la periodificación en el período de duración de la transacción de la plusvalía latente, que se registraría en la cuenta de resultados de forma simultánea al gasto por arrendamiento.



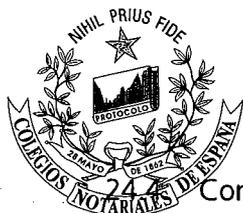
Los Administradores entienden que los importes resultantes de un balance proforma considerando lo establecido en el párrafo anterior mostrarían un fiel reflejo de la situación financiera de la entidad y el grupo consolidado, teniendo en consideración la estrategia de negocio empresarial, los argumentos usados en la transacción por las entidades financieras participantes y especialmente el hecho de que no existe ningún compromiso por parte de la compañía en ejercer la opción de compra de los activos, ni puede presumirse de las condiciones de la operación que no existan dudas razonables de que dicha operación se vaya a ejercer.

- 23.4. En el epígrafe Otros Acreedores a Largo Plazo se incluyen los saldos a pagar a largo plazo a entidades oficiales (Ministerio de Industria y Energía, y otros) en razón de devolución de préstamos subvencionados, sin interés, otorgados para proyectos de Investigación y Desarrollo.

#### **Nota 24.- Situación Fiscal.**

- 24.1. Abengoa, S.A. y otras 44 sociedades del Grupo (Véase Anexo V a esta Memoria) tributan en el ejercicio 2003 bajo el Régimen Especial de los Grupos de Sociedades con el número 2/97. Asimismo Befesa Medio Ambiente, S.A. y otras 9 sociedades (Véase Anexo V a esta Memoria) tributan en el ejercicio 2003 bajo el Régimen Especial de los Grupos de Sociedades con el número 4/01 B. El resto de sociedades del Grupo tributan bajo el Régimen General a efectos del Impuesto sobre Sociedades.
- 24.2. A efectos del cálculo de la base imponible del grupo fiscal y de las distintas sociedades individuales incluidas en el perímetro de consolidación, el resultado contable se ajusta de acuerdo con las diferencias temporales y permanentes que puedan existir, dando lugar a los correspondientes impuestos anticipados y diferidos, resultantes de la aplicación del principio contable del devengo; en general, los impuestos anticipados y diferidos se ponen de manifiesto como consecuencia de homogeneizaciones valorativas entre criterios y principios contables de sociedades individuales y las del consolidado, a las que son de aplicación las de la sociedad matriz.
- 24.3. El importe de la cuota a pagar por Impuesto sobre Sociedades, bien sea en régimen general o en régimen especial de grupos de sociedades, resulta de aplicar el tipo impositivo correspondiente a cada sujeto pasivo del impuesto, de acuerdo con la legislación en vigor en cada uno de los diferentes territorios y/o países fiscales en que cada sociedad tiene su domicilio social. Se aplican, asimismo, las deducciones y bonificaciones a los que las distintas sociedades tienen derecho, que corresponden, principalmente, a doble imposición intersocietaria e internacional y a inversiones realizadas. A determinadas sociedades adscritas a regímenes individuales especiales les han sido otorgadas determinadas destasaciones administrativas en función de la normativa aplicable a las actividades de las sociedades.

NS9396181



## Conciliación del Resultado Contable con la Base Imponible del Impuesto

Conciliación Resultado Contable con Base Imponible	Importe
Resultados consolidados después de impuestos	47.810
Diferencias Permanentes	
- Impuesto de sociedades	16.687
- De Sociedades Individuales	1.063
- De la consolidación	19.290
Diferencias Temporales	
- De Sociedades Individuales	(673)
- De consolidación	(1.973)
Compensación de bases imponibles negativas	(10.525)
<b>Base Imponible</b>	<b>71.679</b>

Las diferencias permanentes de la consolidación surgen principalmente de la distribución de dividendos, la dotación a la amortización del fondo de Comercio y de las provisiones de cartera sobre sociedades objeto de la consolidación.

Las diferencias temporales de la consolidación se originan por la homogeneización de criterios contables a los aplicados por la sociedad matriz.

El detalle de la partida del impuesto de sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 es el siguiente:

Concepto	Importe
Previsión Gasto por Impuestos antes de deducciones	(19.661)
Activación Créditos Fiscales (Véase Nota 24.5)	8.668
Reversión Créditos Fiscales activados en ejercicios anteriores	(5.694)
<b>Total</b>	<b>(16.687)</b>



El Grupo registró en el ejercicio 2002, de acuerdo con la resolución del ICAC de 15 de marzo de 2002, créditos fiscales derivados de deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente al 31 de diciembre de 2002. Este hecho ha de ser considerado para una adecuada comparación del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2003 y el correspondiente al ejercicio anterior.

El importe de los créditos fiscales referidos (Véase Nota 24.4) junto con los impuestos anticipados registrados en ejercicios anteriores, aparecen en el epígrafe de "Otros Deudores" del Activo del Balance Consolidado, por importe de 41.794 miles de € a 31 de diciembre de 2003.

De dicho importe, un total de 10.046 miles de € corresponden a sociedades radicadas en el extranjero, destacando Brasil con 3.357 miles de € y Argentina con 2.824 miles de €. Hay que señalar que en Brasil las Bases Imponibles Negativas no prescriben, siendo el periodo máximo de compensación en Argentina de 10 años.

- 24.6. De acuerdo con lo establecido en el apartado 8 del artículo 36 ter de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, a continuación se detalla la información necesaria para dar cumplimiento a los requisitos formales de la Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios generados por Abengoa.

Fecha Transmisión	Bien Transmitido	Importe Transmisión (a)	Valor Neto Contable (b)	Deprec. Monetaria. Art. 15.11 LIS (c)	Renta Acogida a la Deducción (a-b-c)	Fecha de Reinversión
17.12.02	Inmov. Material	28.858	3.658	481	24.719	22.11.02

De acuerdo con lo establecido en el artículo 84 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, la reinversión ha sido efectuada por la sociedad del grupo fiscal Bioetanol Galicia, S.A., habiendo materializado dicha reinversión en la planta de producción de Bioetanol con una capacidad anual para 126,5 millones de litros, utilizando como materia prima cereales, destinados como aditivos para gasolina, obteniendo, además, un coproducto de alto contenido proteínico destinado a la alimentación animal, así como la explotación de una planta de cogeneración en ciclo simple de 24,8 Mw. por importe de 92.131 miles de €.

- 24.7. Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a cada uno de los territorios y/o países en el que se encuentra el domicilio fiscal de cada una de las sociedades, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de los Asesores Fiscales, la posibilidad de que se materialicen es remota, y en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

De acuerdo con las normas contables aplicables las contingencias estimadas como probables son provisionadas contablemente, mientras que aquellas otras evaluadas como remotas no son reconocidas como tal ni desglosadas, excepto cuando pueda considerarse que su grado de probabilidad pueda estimarse al menos como posible.

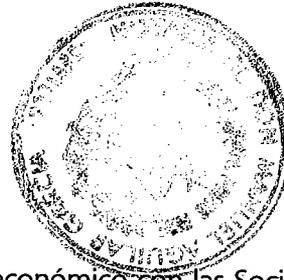
**Nota 25.- Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes.**

25.1. Al cierre del ejercicio el importe global de las garantías comprometidas con terceros asciende a 405.273 miles de €, correspondiente a avales tanto de obras realizadas como de licitaciones.

Existen garantías prestadas entre sociedades del Grupo por importe de 469.795 miles de €, para afianzar operaciones financieras que figuran contabilizadas en el pasivo del Balance consolidado por las cantidades dispuestas al 31 de diciembre de 2003, correspondiendo un importe de 252.332 miles de € a operaciones fuera de territorio español, tanto de sociedades extranjeras como de sociedades españolas en actuaciones en el exterior.

25.2. Al cierre de 31.12.2003 Abengoa y su grupo de empresas se encuentran involucradas en actuaciones legales a su favor y en su contra, como consecuencia natural de su negocio y las reclamaciones económicas y técnicas que las partes de un contrato suelen mutuamente interponerse. La más significativa de estas reclamaciones se encuentra actualmente sustanciada en el exterior, y se refiere a un contrato de repotenciación de unidades de generación eléctrica que por distintas incidencias ha sido en su momento denunciado por la sociedad del grupo adjudicataria del contrato, como consecuencia de la imposibilidad de su ejecución tal y como estaba definido por motivo de la ausencia, en tiempo y forma, de la obtención por parte del cliente de los correspondientes permisos administrativos requeridos para llevar a cabo la obra.

Como consecuencia de todo ello, la citada sociedad adjudicataria reclamó sustanciales importes económicos no reconocidos en las cuentas anuales adjuntas ni en las elaboradas en ejercicios anteriores, atendiendo a su condición de activos contingentes. Dichas reclamaciones fueron finalmente reconvenidas durante el 2003 por el cliente incluyendo conceptos de pérdidas intangibles y de reclamaciones por daños indirectos muy superiores al total del contrato original (de alrededor de 200 M dólares). Los administradores de Abengoa esperan que este contencioso pueda resolverse adecuadamente en un plazo razonable de tiempo y por tanto entienden que no configura pasivos de naturaleza susceptible de reconocimiento contable. Dicha opinión está corroborada por los asesores legales de la sociedad, especialmente por la limitación establecida en el propio contrato de exclusión de la responsabilidad por daños indirectos y la limitación por daños directos.

**Nota 26.- Ingresos y Gastos.**

26.1. Las transacciones efectuadas durante el ejercicio económico con las Sociedades Multigrupo no incluidas en el perímetro de consolidación ascienden a 20.354 miles de € de ventas.

26.2. El epígrafe "Otros Ingresos de Explotación" de la cuenta de resultados consolidada, corresponde a Ingresos accesorios, subvenciones a la explotación y todos aquellos no comprendidos en otros epígrafes de ingresos, siempre que no tengan carácter de extraordinarios. Su detalle es el siguiente:

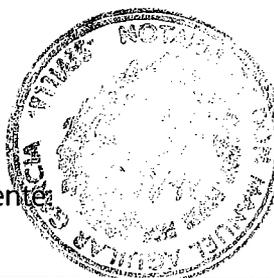
Concepto	Importe
Ingresos accesorios	32.027
Incorporación Consorcio	2.686
Subvenciones	3.427
<b>Total</b>	<b>38.139</b>

26.3. El volumen de transacciones que se ha realizado en moneda extranjera es el siguiente:

Concepto	Importe
Ventas	473.571
Compras	291.387
Servicios Recibidos	65.301
Servicios Prestados	72.979

26.4. La distribución por actividad del importe neto de la cifra de negocios es la siguiente:

Grupo de Negocio	Importe	%
Bioenergía	291.413	17,82
Servicios Medioambientales	365.329	22,34
Tecnologías de la Información	265.575	16,24
Ingeniería y Construcción Industrial	712.997	43,60
<b>Total</b>	<b>1.635.314</b>	<b>100,00</b>



La distribución por área geográfica es la siguiente:

Área Geográfica	Importe	%
<b>Mercado Interior</b>	<b>971.267</b>	<b>59,39</b>
- Unión Europea	76.665	4,69
- Países OCDE	360.619	22,05
- Resto Países	226.763	13,87
<b>Mercado Exterior</b>	<b>664.047</b>	<b>40,61</b>
<b>Total</b>	<b>1.635.314</b>	<b>100,00</b>

26.6. La cifra neta de negocios agregada de las sociedades no domiciliadas en España e incluidas en el perímetro de consolidación ha ascendido a 485.388 miles de €. Las cuentas anuales consolidadas incluyen en los fondos propios las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las sociedades individuales incluidas en la consolidación, sin considerar el efecto de su hipotética distribución, toda vez que dichas reservas y beneficios no distribuidos se utilizan como fuente de financiación en cada una de dichas sociedades.

26.7. El número medio de personas empleadas durante el ejercicio ha sido, distribuido por categorías, el siguiente:

Categorías	Nº Medio		Total
	España	Extranjero	
Ingenieros y Licenciados	903	388	1.291
Personal Técnico	877	286	1.163
Administrativos	522	131	653
Operarios y otros	3.219	2.500	5.719
<b>Total</b>	<b>5.521</b>	<b>3.305</b>	<b>8.826</b>

Para acumular esta información se ha considerado la totalidad de las entidades que forman parte del perímetro de consolidación, exclusivamente en los casos en que se les aplica el método de Integración global o proporcional, a los efectos de elaboración de las cuentas consolidadas.

*M*

*y*



La composición de los gastos e ingresos extraordinarios es como sigue:

Concepto	Importe
Por enajenación de Inmovilizado Inmaterial y Material	319
Por enajenación de participaciones en sociedades	5.412
Por subvención de capital transferida a resultados	3.826
Por aplicación Provisión para Riesgos y Gastos (Véase Nota 21.2)	13.282
Por otros ingresos extraordinarios	11.090
<b>Total Ingresos Extraordinarios</b>	<b>33.929</b>

Concepto	Importe
Por enajenación de Inmovilizado Inmaterial y Material	915
Por variación de provisiones de Inmovilizado Material e Inmaterial	2.295
Por enajenación de participaciones en sociedades	946
Por dotación Provisión para Riesgos y Gastos (Véase Nota 21.2)	16.580
Por otros gastos extraordinarios	14.914
<b>Total Gastos Extraordinarios</b>	<b>35.650</b>

<b>Resultados Extraordinarios Netos</b>	<b>(1.721)</b>
-----------------------------------------	----------------

26.9. El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos es el siguiente:

	Importe
Subconsolidado Asa Iberoamérica	71
Subconsolidado Befesa	7.953
Subconsolidado Bioenergía	7.140
Subconsolidado Abeinsa	14.619
Subconsolidado Tecnologías de la Información	7.804
Subconsolidado Abengoa y Proceso de Consolidación	10.223
<b>Total</b>	<b>47.810</b>

Las Cuentas Anuales Individuales de las sociedades españolas incluidas en el perímetro de consolidación, se depositan, de acuerdo con la legislación mercantil en vigor, en el Registro Mercantil de la provincia donde radique su domicilio social.

NS9396187



Las cifras netas de negocio de sociedades adscritas a actividades eléctricas según se definen en la Nota 7.t), son las siguientes:

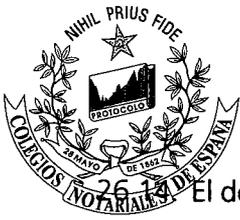
Actividad	Importe
Producción en Régimen Especial: Cogeneración	67.670
Producción en Régimen Especial: Hidráulica	743
Producción en Régimen Especial: Transporte	4.240
Producción en Régimen Especial: Otras	4.920
<b>Total</b>	<b>77.573</b>

26.11. El saldo de los consumos y otros gastos externos asciende a 1.019.745 miles de €, de los cuales 744.902 miles de € corresponden a compras, 25.724 miles de € corresponden a variación de existencias, 23 miles de € a devoluciones de compras, 458 miles de € a Rappels por compras y 249.600 miles de € a trabajos realizados por otras empresas.

El saldo de los gastos de personal asciende a 243.252 miles de €, de los que 195.220 miles de € corresponden a sueldos, salarios y asimilados y 48.032 miles de € a cargas sociales.

26.12. El saldo del epígrafe Trabajos Realizados para el Inmovilizado asciende a 31.912 miles de €, correspondientes a los gastos realizados por las sociedades para su inmovilizado, utilizando sus equipos y su personal, que se activan; de este importe, 12.020 miles de € responden a operaciones de compra-venta entre sociedades del perímetro de consolidación, a las que se le aplican los criterios y principios contables propios de la consolidación y que se explican en la Nota 7.h; el resto corresponden a sociedades individuales.

26.13. El saldo de Otros Ingresos Financieros asciende a 14.892 miles de €, siendo los importes más significativos los correspondientes a Otros Ingresos Financieros por 12.120 miles de € y a Ingresos de Valores de Renta Fija por 1.392 miles de €.



El detalle de los Otros Gastos de Explotación es el siguiente:

Concepto	Importe
Servicios Exteriores	236.512
Tributos	7.695
Otros Gastos de Gestión	9.510
<b>Total</b>	<b>253.717</b>

En el epígrafe Servicios Exteriores se recogen entre otros, arrendamientos y cánones por importe de 31.048 miles de €, Transportes por importe de 25.460 miles de €, servicios de Profesionales independientes por importe de 69.517 miles de €, y otros servicios por importe de 44.284 miles de €.

#### **Nota 27.- Relaciones con Empresas Vinculadas.**

- 27.1. La cuenta que Abengoa, S.A. mantiene con Inversión Corporativa I.C., S.A., al cierre del ejercicio presenta saldo cero.
- 27.2. Los dividendos distribuidos a empresas vinculadas durante el ejercicio han ascendido a 7.743 miles de €.
- 27.3. Con fecha 17 de diciembre de 2002, Abengoa, S.A. vendió a Iniciativa de Bienes Inmuebles, S.A., sociedad filial de Inversión Corporativa I.C., S.A. unos terrenos e instalaciones de su propiedad. El precio de la venta fue de 28.858 miles de €, con unas plusvalías en venta de 25.200 miles de € en el ejercicio 2002. El precio de venta se estableció en concordancia con informes sobre valor realizados por expertos profesionales independientes.

Los acuerdos en vigor entre Abengoa, S.A. e Iniciativas de Bienes Inmuebles, Ibisa (Inversión Corporativa) incluyen el compromiso, para el caso de que el valor de las parcelas adquiridas por Ibisa a Abengoa, S.A. resultase, por cualquier motivo, finalmente superior al precio de adquisición más gastos, por el cual Ibisa se obliga a trasladar a Abengoa, S.A. la diferencia entre ambos valores o alternatively conceder una opción de recompra en los mismos términos inicialmente convenidos para la compraventa.



Otras operaciones realizadas durante el ejercicio con accionistas significativos son:

- Constitución de un derecho de superficie por Explotaciones Casaquemada, S.A. (sociedad filial de Inversión Corporativa, I.C., S.A., accionista de referencia de Abengoa) a favor de Sanlúcar Solar, S.A. (filial de Abengoa), mediante escritura pública de fecha 15 de enero de 2003, por un plazo de 30 años, sobre una parcela de 70 hectáreas. Por un canon acumulado para todo el plazo de duración de 1.256 miles de €, destinada a la promoción, construcción y explotación por Sanlúcar Solar de una planta de energía solar.
- Asimismo Explotaciones Casaquemada, S.A. y Herrería La Mayor, S.A. (filiales de Inversión Corporativa) realizaron ventas de cebada proveniente de tierras de retirada, a Ecoagrícolas, S.A. (filial de Abengoa) por importe conjunto de 28,4 miles de € para su uso en la producción de biocarburantes, dentro del Programa de Ayudas Comunitarias.

#### Nota 28.- Otra Información.

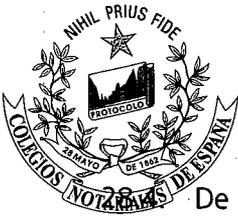
- 28.1. Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2003 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración como tales y del Consejo Asesor del Consejo de Administración de Abengoa, S.A., han ascendido a 388 miles de € en concepto de asignaciones y dietas, y a 78 miles de € por otros conceptos.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2003 la remuneración satisfecha a la Alta Dirección de la Sociedad en cuanto a tal, considerando como miembros de la misma al conjunto de quince personas que conforman los órganos de Presidencia, Comité de Estrategia y Direcciones de los Departamentos Corporativos, ha ascendido, por todos los conceptos tanto fijos como variables, a 4.765 miles de €.

- 28.2. No existen anticipos ni créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones asumidas con ellos a título de garantías.

- 28.3. Desde el 19 de julio de 2003 fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los miembros del Consejo de Administración no han mantenido, salvo los descritos a continuación, participaciones en el capital de sociedades que directamente mantengan actividades con el mismo, análogo o complementario, género al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Asimismo, no ha realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad el que constituye el objeto social de Abengoa, S.A.

D. José B. Terceiro Lomba, consejero independiente, que ostenta los cargos de Presidente del Consejo Asesor, vocal del Comité de Auditoría y vocal del Comité de Nombramientos y Retribuciones, forma parte a su vez del Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A., sociedad que dada la descripción de su objeto social podría mantener actividades análogas o complementarias a las realizadas a su vez por Abengoa, S.A. y su grupo de sociedades.



De acuerdo con el registro de participaciones significativas que la Compañía mantiene conforme a lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta en materia de Mercado de Valores, los porcentajes de participación de los administradores en el capital de la Sociedad a 31.12.03 son los siguientes:

	% Directa	% Indirecta	% Total
Felipe Benjumea Llorente	0,059	-	0,059
Javier Benjumea Llorente	0,002	-	0,002
José Joaquín Abaurre Llorente	0,013	-	0,013
José Luis Aya Abaurre	0,061	-	0,061
José B. Terceiro Lomba	0,111	0,111	0,222
Ignacio de Polanco Moreno	-	-	-
Corporación Caixa Galicia, S.A.U.	0,001	-	0,001
<b>Total</b>	<b>0,247</b>	<b>0,111</b>	<b>0,358</b>

28.5. Durante el ejercicio 2003 se han devengado honorarios por importe de 1.056 miles de € relativos a trabajos de auditoría financiera correspondiente a dicho ejercicio. Adicionalmente, se han abonado a firmas de auditoría 315 miles de € por otros conceptos.

Del importe relativo a honorarios, un total de 700 miles de € corresponden al auditor principal del grupo PricewaterhouseCoopers y el resto a otras firmas.

28.6. En los epígrafes de Inversiones Financieras Temporales y Tesorería existen partidas por un importe total de 25.311 miles de €, que se encuentran afectos como garantía de determinadas obligaciones de compañías del grupo por operaciones derivadas del negocio habitual de las mismas.



**Nota 29.- Información por Actividades.**

A continuación se presentan las principales magnitudes de los Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2003 y de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias analíticas consolidadas correspondiente a dicho ejercicio para cada una de las diferentes actividades realizadas por Abengoa, a través de sus cuatro Grupos de Negocio.

Estas actividades, que se describen en la Nota 1 de esta memoria, son las siguientes:

- Bioenergía.
- Servicios Medioambientales.
- Tecnologías de la Información.
- Ingeniería y Construcción Industrial.

	Bioenergía	Servicios Medioambientales	Tecnologías de la Información	Ingeniería y Const. Ind.	Corporativo	Ajustes de Consolidación	Total Grupo
<b>Activo</b>							
Inmovilizado	256.708	186.164	79.967	342.483	400.321	(346.374)	919.269
Fondo de Comercio	50.011	86.581	18.817	7.943	166.083	(10.060)	319.375
Gastos a Distribuir	3.011	2.175	1.121	4.176	4.985	-	15.468
Activo Circulante	183.371	194.199	208.333	476.683	701.670	(655.255)	1.109.001
<b>Total</b>	<b>493.101</b>	<b>469.119</b>	<b>308.238</b>	<b>831.285</b>	<b>1.273.059</b>	<b>(1.011.689)</b>	<b>2.363.113</b>
<b>Pasivo</b>							
Fondos Propios	152.913	171.586	60.690	70.330	270.504	(395.241)	330.782
Socios Externos	2.869	9.709	846	21.860	38.516	(26.707)	47.093
Ingresos a Distribuir	32.037	10.403	490	28.778	6.874	(4.175)	74.407
Provisión para Riesgos y Gastos	767	2.957	10	1.117	-	32.433	37.284
Financiación s/r Aplicada a Proyecto	85.087	7.242	7.931	169.423	-	-	269.683
Acreeedores a Largo Plazo	79.811	63.605	28.477	28.486	500.173	(56.747)	643.805
Acreeedores a Corto Plazo	139.617	203.617	209.794	511.291	456.992	(561.252)	960.059
<b>Total</b>	<b>493.101</b>	<b>469.119</b>	<b>308.238</b>	<b>831.285</b>	<b>1.273.059</b>	<b>(1.011.689)</b>	<b>2.363.113</b>
<b>Ventas</b>	<b>291.413</b>	<b>365.329</b>	<b>265.575</b>	<b>712.997</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.635.314</b>
<b>EBITDA</b>	<b>36.342</b>	<b>37.762</b>	<b>31.021</b>	<b>80.102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>185.227</b>

Los criterios empleados para la obtención de los estados financieros segregados por actividad, se describen a continuación:

1. Los datos han sido agrupados por cada uno de los sectores sobre la base de utilización de los subconsolidados de cada una de las cabeceras de negocio que mantiene el grupo. En el caso de Ingeniería y Construcción Industrial, los saldos corresponden a las cuentas anuales consolidadas de su cabecera de negocio combinadas con las del subsector de negocio en el mercado latinoamericano, respecto del cual no existen participaciones accionariales mutuas.





La actividad Corporativa incluye los activos y pasivos de uso general, que no son objeto de reparto al resto de actividades y que principalmente se encuentran en el balance de la sociedad dominante.

3. El grupo tiene además actividades auxiliares, sociedades de cartera y sociedades dedicadas a la explotación de fincas, cuya dimensión no es significativa (menores al 5%) como para presentar información por separado, motivo por el cual se integran igualmente en la columna de actividad Corporativa.
4. Con carácter general, no se efectúan ventas ni otras transacciones entre los distintos segmentos de actividad, salvo en el caso de transacciones con la sociedad dominante, que son eliminadas en el proceso de consolidación y se incorporan en la columna Ajustes de Consolidación.

### Nota 30.- Información sobre Medio Ambiente.

Uno de los 4 Grupos de Negocio en que se estructura Abengoa centra su actividad en la prestación de servicios medioambientales, tales como reciclaje de residuos, limpiezas industriales e ingeniería medioambiental.

Befesa, sociedad cabecera de dicho Grupo de Negocio, aporta a los Estados Financieros Consolidados de Abengoa activos por importe de 469.119 miles de €, ventas de 365.329 miles de € y resultados atribuibles de 8.369 miles de € que están afectos a la actividad medioambiental.

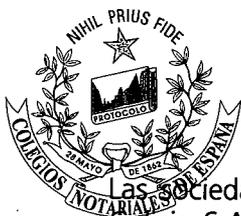
Al cierre del ejercicio 2003 Abengoa estima que no incurre en riesgos de naturaleza medioambiental que requieran dotación adicional de provisiones.

Es objetivo de Abengoa que todas sus sociedades obtengan Certificaciones de sus Sistemas de Gestión Ambiental. El empleo de técnicas de tratamiento con garantías de prevención de calidad ambiental, ha tenido un reconocimiento oficial a través de las certificaciones de gestión medioambiental (ISO 9001, ISO 14001 y EMAS). Como consecuencia de lo anterior, al terminar el año 2003, se tienen Sistemas de Gestión de Calidad certificados a través de la ISO 9001 para el 75% de las sociedades de Abengoa; igualmente se tienen Sistemas de Gestión Medioambiental certificados a través de ISO 14001 para el 53% de las sociedades.

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

Grupo de Negocio	% Sociedades Certificadas según ISO 9001	% Sociedades Certificadas según ISO 14001
Tecnologías de la Información	100%	90%
Ingeniería y Construcción Industrial	71%	46%
Servicios Medioambientales	52%	59%
Bioenergía	25%	0%
Iberoamérica	80%	30%

93996193



Las sociedades españolas del Grupo de Negocio de Bioenergía, Ecocarburantes S.A. y Bioetanol Galicia S.A. están en fase de desarrollo e implantación de un modelo de gestión integrado de Calidad, Medio Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales, teniendo como objetivo la implantación completa del sistema durante el presente año, para iniciar los tramites de certificación a finales de 2003 y su consecución en 2004. La sociedad High Plains, (perteneciente también al Grupo de Negocio de Bioenergía y ubicada en los Estados Unidos de América) se está rigiendo por normas locales de mayor influencia en su ámbito de producción.

Durante 2002, dos sociedades de nuestro Grupo de Negocio de Servicios Medioambientales han obtenido el Certificado de Verificación, que evidencia la conformidad del Sistema de Gestión Medioambiental con los requisitos del Reglamento Europeo de Gestión y Auditoria Medioambiental (EMAS), por lo que son ya tres las sociedades con dicho Certificado, teniendo una de ellas, además, aceptada su adhesión al EMAS .

**Nota 31.- Acontecimientos Posteriores al Cierre.**

31.1. Con posterioridad al cierre del ejercicio, Telvent GIT, S.A. ha procedido a formalizar dos operaciones relacionadas con su participación en Xfera Móviles, S.A. Por una parte, ha incrementado su participación del 5,46% que tenía en su poder al 31 de diciembre del 2003 hasta un 5,63% como consecuencia de lo establecido en un laudo arbitral promovido por los accionistas fundadores en el ejercicio 2001 y cuyas conclusiones han sido dictadas en el mes de enero del 2004. Por otra parte, la sociedad ha acudido a la ampliación de capital aprobada por la Junta General de accionistas el pasado 15 de diciembre del 2003, que ha sido formalizada y desembolsada a principios de febrero del 2004. Los importes que se han hecho efectivos por ambos conceptos ascienden respectivamente a 760 y 733 miles de €. Adicionalmente la sociedad asumirá las correspondientes garantías por valor de 1.256 miles de €.

31.2. Con posterioridad al cierre del ejercicio de las sociedades incluidas en la consolidación, no han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan las Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por los administradores con esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa para las diversas sociedades o el Grupo en su conjunto.

**Nota 32.- Cartera de Pedidos.**

El detalle de la Cartera de Pedidos al 31 de diciembre de 2003 por tipo de actividad es el siguiente:

Actividad	Importe
Actividad Tradicional	614.649
Actividad Llave en Mano	308.390
Actividad Recurrente	34.900
<b>Total</b>	<b>957.939</b>