

ABENGOA



[Handwritten signature]

Informe de Auditoría

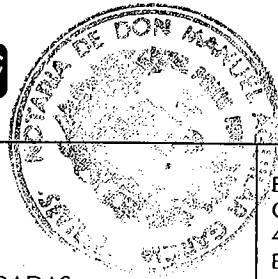
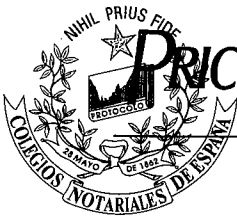
Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 2003

Mod. F-2

[Handwritten signature]



NS9396116



Edificio Pórtico
Concejal Francisco Ballesteros, 4
41018 Sevilla
España
Tel. + 34 954 981 300
Fax + 34 954 981 320

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

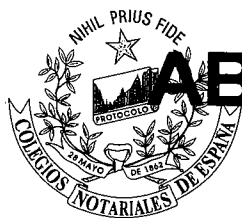
A los accionistas de
Abengoa, S.A.
Sevilla

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Abengoa S.A. y su grupo de sociedades que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003 de diversas sociedades detalladas en los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, en las que Abengoa, participa y cuyos activos y cifra de negocios representan, respectivamente un 29,3 y 27,6% de las correspondientes cuentas consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de dichas sociedades han sido examinadas por otros auditores (Véase Anexo I y II) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Abengoa S.A. y su grupo de sociedades se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, únicamente en el informe de estos otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 24 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y el informe de los otros auditores (Véase Anexo I y II), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Abengoa S.A. y su grupo de sociedades al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del grupo de sociedades, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Oscar Yebra Cemborain
Socio - Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2004



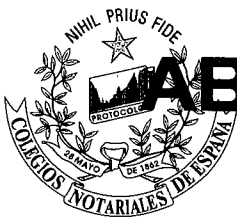
ABENGOA



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



ABENGOA



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

Balances de Situación Consolidados de Abengo al 31/12/03 y 31/12/02

- Expresados en Miles de Euros -

Activo

B. Inmovilizado

I. Gastos de Establecimiento

31/12/2003 31/12/2002

II. Inmovilizaciones Inmateriales

Bienes y derechos inmateriales

Provisiones y amortizaciones

14.009 18.864
155.017 139.591
(85.932) (71.281)
69.085 68.310

III. Inmovilizaciones Materiales

Inmovilizaciones materiales

Provisiones y amortizaciones

518.033 523.369
(220.192) (200.468)
297.841 322.901

IV. Inmovilizaciones en Proyectos

Inmovilizaciones inmateriales

Provisiones y amortizaciones

Inmovilizaciones materiales

Provisiones y amortizaciones

Inmovilizaciones Financieras

14.906 20.557
(5.144) (4.214)
457.574 349.676
(58.347) (48.797)
54.074 67.125
463.063 384.347

V. Inmovilizaciones Financieras

Participaciones puestas en equivalencia

Cartera de valores a largo plazo

Otros créditos

Provisiones

23.952 22.000
36.839 37.870
20.373 11.469
(5.893) (4.594)
75.271 66.745

Total Inmovilizado

919.269 861.167

C. Fondo de Comercio de Consolidación

319.375 310.981

D. Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

15.468 21.493

E. Activo Circulante

II. Existencias

202.125 225.973

III. Deudores

Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Sociedades puestas en equivalencia

Otros deudores

Provisiones

255.694 306.320
43.044 33.728
180.817 169.524
(4.267) (2.712)
475.288 506.860

IV. Inversiones Financieras Temporales

Cartera de valores a corto plazo

Créditos a sociedades puestas en equivalencia

Otros créditos

Provisiones

114.789 84.220
151 1.221
47.522 102.873
(662) (2.829)
161.800 185.485

VI. Tesorería

264.471 191.702

VII. Ajustes por Periodificación

5.317 7.648

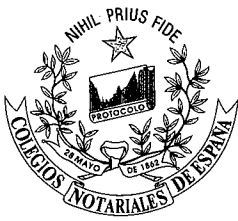
Total Activo Circulante

1.109.001 1.117.668

Total Activo

2.363.113 2.311.309

NS9396121

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

- Expresados en Miles de Euros -

Pasivo**A. Fondos Propios****I. Capital Suscrito****31/12/2003****31/12/2002**

22.617

22.617

II. Prima de Emisión

110.009

110.009

III. Reservas de Revalorización

3.679

3.679

IV. Otras Reservas de la Sociedad Dominante

Reservas distribuibles

107.417

90.319

Reservas no distribuibles

4.523

4.523

111.940

94.842

V. Reservas en Sociedades Consolidadas

87.696

79.411

VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia

2.788

866

VII. Diferencias de Conversión

De Sociedades consolidadas por I.G./I.P.

(49.542)

(38.457)

De Sociedades puestas en equivalencia

(5.454)

(5.710)

(54.996)

(44.167)

VIII Pérdidas y Ganancias atribuibles a la soc.dominante

Pérdidas y Ganancias consolidadas

47.810

45.169

Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos

(761)

(1.672)

47.049

43.497

Total Fondos Propios

330.782

310.754

B. Socios Externos

47.093

40.813

D. Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

74.407

98.181

E. Provisión para Riesgos y Gastos

37.284

34.571

G. Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos**I. Financiación sin Recurso a Largo Plazo**

176.203

140.357

II. Financiación sin Recurso a Corto Plazo

93.480

129.555

Total Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos

269.683

269.912

H. Acreedores a Largo Plazo**II. Deudas con Entidades de Crédito**

545.754

549.975

III. Otros Acreedores

98.051

79.573

Total Acreedores a Largo Plazo

643.805

629.548

I. Acreedores a Corto Plazo**II. Deudas con Entidades de Crédito**

62.330

61.081

III. Deudas con Sociedades Puestas en Equivalencia

4.872

10.536

IV. Acreedores Comerciales

730.684

747.845

V. Otras Deudas no Comerciales

154.848

103.753

VI. Provisiones para Operaciones de Tráfico

2.437

2.018

VII. Ajustes por Periodificación

4.888

2.297

Total Acreedores a Corto Plazo

960.059

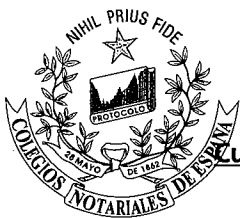
927.530

Total Pasivo

2.363.113

2.311.309

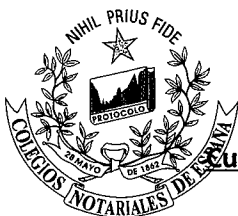
NS9396122

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

- Expresadas en Miles de Euros -

Gastos

	31/12/2003	31/12/2002
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
Total Gastos de Explotación	1.590.425	1.559.962
I. Beneficios de Explotación	114.940	118.260
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
Total Gastos Financieros	76.645	99.460
II. Resultados Financieros Positivos	0	0
Participación en pérdidas en sociedades P.E.	329	164
Amortización del fondo de comercio de consolidación	19.380	16.672
Total Gastos Ordinarios	1.686.779	1.676.258
III. Beneficios/(Pérdidas) de Actividades Ordinarias	66.218	37.432
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
Total Gastos Extraordinarios	35.650	80.048
IV. Resultados Extraordinarios Positivos	0	0
Total Gastos	1.722.429	1.756.306
V. Beneficios Consolidados antes de Impuestos	64.497	23.732
Impuesto sobre Beneficios	(16.687)	21.437
VI. Resultado Consolidado después de Impuestos	47.810	45.169
Resultado atribuido a Socios Externos	(761)	(1.672)
VII. Resultado del Ejercicio atribuido a la Soc. Dominante	47.049	43.497

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

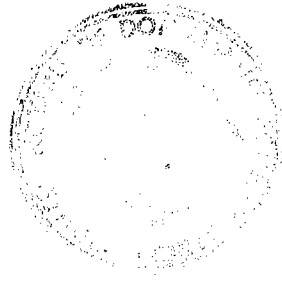
- Expresadas en Miles de Euros -

Ingresos

	31/12/2003	31/12/2002
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
Total Ingresos de Explotación	1.705.365	1.678.222
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
Total Ingresos Financieros	45.037	32.245
II. Resultados Financieros Negativos	31.608	67.215
Participación en beneficios de sociedades P.E.	2.595	3.223
Reversión Diferencia Negativa de Consolidación	0	0
Total Ingresos de las Actividades Ordinarias	1.752.997	1.713.690
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
Total Ingresos Extraordinarios	33.929	66.348
IV. Resultados Extraordinarios Negativos	1.721	13.700
Total Ingresos	1.786.926	1.780.038



ABENGOA

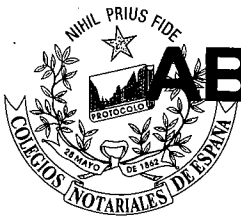


[Large, stylized handwritten signature or mark]

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

[Handwritten signature]





ABENGOA



[Handwritten signature]

c) Memoria Consolidada del Ejercicio 2003

[Handwritten signature]



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.

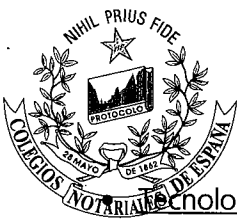
Abengoa opera a través de 4 Grupos de Negocio, cuyas actividades son las siguientes:

- 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 CO₂ (efecto invernadero). Producción de DDGS (Distillers Dried Grain and Soluble), complemento proteico para animales y CO₂.

- 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:

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



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

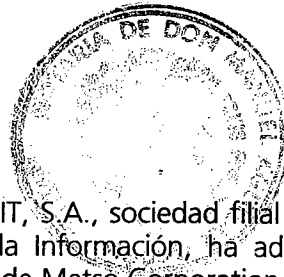
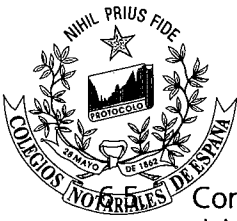
6.1. Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Abengoa, S.A. y de los correspondientes a las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados, recogidos en las disposiciones legales vigentes, 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 mas 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 Bajío-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.(Trespi)	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.)



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.

M
A



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.

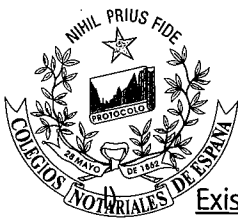
j) Créditos no comerciales.

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:

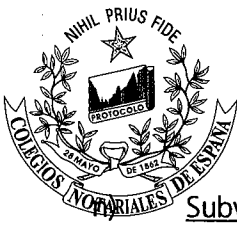
- Las diferencias producidas, tanto positivas como negativas, por la evolución de la cotización en operaciones de futuro genuinas de cobertura de riesgos se contabilizan ajustando el valor de la operación principal cubierta.
- Las diferencias, tanto positivas como negativas, producidas en operaciones 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
ry



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 €.

n) 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.

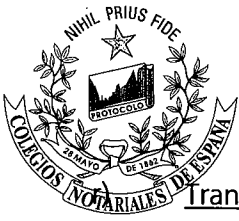
Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

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.

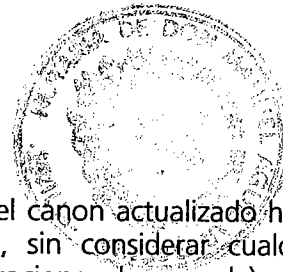
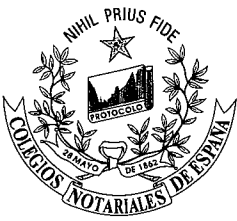
Los descuentos posteriores a la emisión o recepción de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen, se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes e ingresos o gastos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

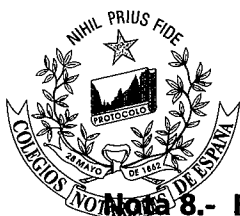
u) Activos de naturaleza medioambiental.

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.

[Handwritten signature]

HS9396142

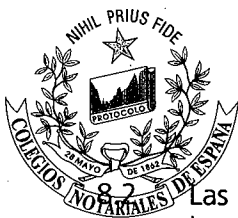
**Nota 8.- Fondo de Comercio de Consolidación.**

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
	383.735	(68.842)	314.893
De sociedades consolidadas por PE			
Deydesa 2000, S.L.	5.469	(1.124)	4.345
Intersplav	344	(207)	137
	5.813	(1.331)	4.482
Totales	389.548	(70.173)	319.375

(*) 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 (Laitek 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)
Saldo al 31.12.03	319.375

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. (Ecanisa)	451	279	(30)	700
Ecolube	463	-	(463)	-
Expansion Transmissao de Energia Electrica Ltda.	5.558	990	103	6.651
Expansion Transmissao Itumbiara Marimondo, 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
Total	22.000	2.266	(314)	23.952

(*) 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:

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

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
Coste					
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)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	27.270	105.333	17.564	4.850	155.017
Amortización Acumulada					
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)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	(2.658)	(71.019)	(9.230)	(3.025)	(85.932)
Inmovilizado Neto					
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
Total	105.333	(71.019)	34.314	30.930

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
Total		17.564	(9.230)	8.334			

(*) 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)
Neto	-

**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
Coste					
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
Saldos al 31 de diciembre de 2003	86.507	344.739	7.081	79.706	518.033
Amortización acumulada					
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)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	(17.521)	(161.525)	-	(41.146)	(220.192)
Inmovilizado Neto					
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
Total	47.416

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
Total	17.602	(9.255)	8.347

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:

País	Importe
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
Total	101.067

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:

Inmovilizaciones en Proyectos	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02
Inmovilizaciones Inmateriales	9.762	16.343
Inmovilizaciones Materiales	399.227	300.879
Inmovilizaciones Financieras	54.074	67.125
Total	463.063	384.347
Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos		
Largo plazo	176.203	140.357
Corto plazo	93.480	129.555
Total	269.683	269.912
Neto	193.980	114.435

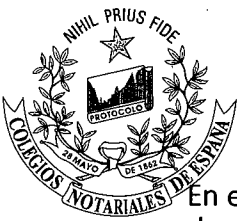


Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio por las inversiones en inmovilizaciones en Proyectos financiados sin recurso son los siguientes:

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

Inmovilizaciones Materiales	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Anticipos e Inmovilizado en Curso	Otro Inmovilizado	Total
Coste					
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)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	17.460	272.427	161.722	5.965	457.574
Amortización acumulada					
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
Saldos al 31 de diciembre de 2003	(4.837)	(49.644)	-	(3.866)	(58.347)
Inmovilizado Neto					
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

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



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 inmovilizaciones 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
Total Coste	298.975	132.430	-	(98.778)	332.627

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)
Total Amortización Acumulada	(44.915)	(7.326)	-	10.140	(42.101)

Neto	254.060				290.526
-------------	----------------	--	--	--	----------------

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.






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
Total	290.526	254.060

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
Total	209.454	170.636

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	-	-
Total	49.793	52.511

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
Total	-	24.381	23.952	127.247	175.580

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
Total	-	4.791	10.030	11.153	25.974

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.

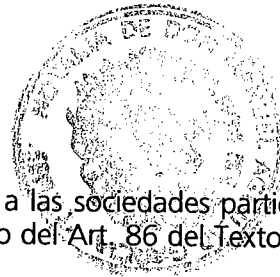
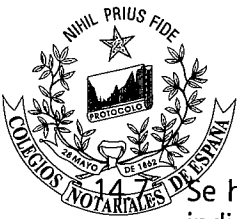
Finalmente, se pudo llevar a cabo la sustitución de las garantías, comenzando el proceso en junio y finalizando en el mes de agosto. La cifra actualmente garantizada por Telvent por dicho concepto asciende a 25.541 miles de €.

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 pignoras, 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

9

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.

M

J

**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
Total	72.508

- 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
Otros Créditos L/P	20.373
Créditos a C/P	45.155
Depósitos a C/P	2.367
Otros Créditos a C/P	47.522
Total	67.895

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.

**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
Total	202.125

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.



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
Total	227.699	36.772

Nota 18.- Fondos Propios.

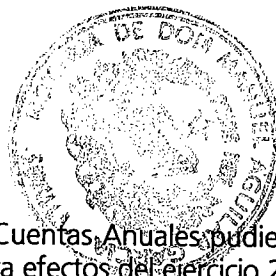
18.1. El importe y el movimiento de las cuentas de fondos propios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 han sido los siguientes:

	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)	-
	267.257			283.733
Resultados Consolidados del Ejercicio	45.169	(45.169)	47.810	47.810
Resultados Atribuidos a Socios Externos	(1.672)	1.672	(761)	(761)
Resultados Atribuidos a la Sociedad Dominante	43.497	(43.497)	47.049	47.049
Total Fondos Propios	310.754			330.782

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
Vínuesa 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. (Ecanisa)	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
Krasbilmnet	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 Transmisora 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)	-
Total	87.696	2.788



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:

Sociedades I.G.	Importe
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 Energía, 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)
Total	(49.542)

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

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	-	-
Total	40.813	5.519	761	47.093

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
Total	74.407

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)	-	-
Arce 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
Sanlúcar 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
Total		46.802	(761)	(3.826)	42.215

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
Total	51.379	1.945	(21.132)	32.192

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).

**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
Total	608.084

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	-
Total	15.841	637

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

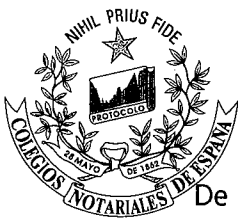
**Nota 23.- Otros Acredores a Largo Plazo.**

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
Total	98.051

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.

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)
Base Imponible	71.679

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)
Total	(16.687)

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.

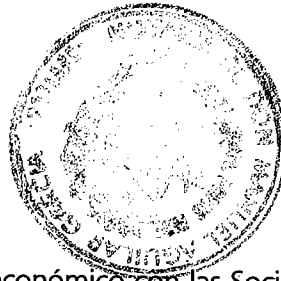
25.1. Al cierre del ejercicio el importe global de las garantías comprometidas con terceros asciende a 405.273 miles de €, correspondiente a avales tanto de obras realizadas como de licitaciones.

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
Total	38.139

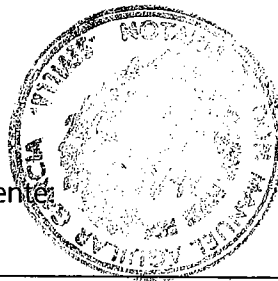
26.3. El volumen de transacciones que se ha realizado en moneda extranjera es el siguiente:

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
Total	1.635.314	100,00

La distribución por área geográfica es la siguiente:



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

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		
	España	Extranjero	Total
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
Total	5.521	3.305	8.826

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.






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
Total Ingresos Extraordinarios	33.929

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
Total Gastos Extraordinarios	35.650

Resultados Extraordinarios Netos	(1.721)
---	----------------

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
Total	47.810

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.

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
Total	77.573

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
Total	253.717

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
Total	0,247	0,111	0,358

- 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.

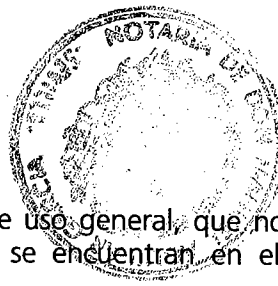
Estas actividades, que se describen en la Nota 1 de esta memoria, son las siguientes:

- 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
Activo							
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
Total	493.101	469.119	308.238	831.285	1.273.059	(1.011.689)	2.363.113
Pasivo							
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
Acreedores a Largo Plazo	79.811	63.605	28.477	28.486	500.173	(56.747)	643.805
Acreedores a Corto Plazo	139.617	203.617	209.794	511.291	456.992	(561.252)	960.059
Total	493.101	469.119	308.238	831.285	1.273.059	(1.011.689)	2.363.113
Ventas	291.413	365.329	265.575	712.997	-	-	1.635.314
EBITDA	36.342	37.762	31.021	80.102	-	-	185.227

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.

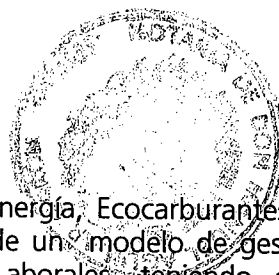
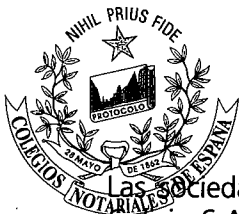
Befesa, sociedad cabecera de dicho Grupo de Negocio, aporta a los Estados Financieros Consolidados de Abengoa activos por importe de 469.119 miles de €, ventas de 365.329 miles de € y resultados atribuibles de 8.369 miles de € que están afectos a la actividad medioambiental.

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%



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
Total	957.939

**Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación**

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Ver (Pág. 4)	Ver (Pág. 4)	Actividad (véase Pág. 4)	Auditor
		Coste en miles de €	% Sobre Nominal					
Abecnor Subestaciones, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	2	50,00	Abengoa México		c	(4)	-
Abecom, S.A.	Sevilla (ES)	988	100,00	Inabensa		a-b	(4)	C
Abeinsa, Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.	Sevilla	65.707	100,00	Abengoa	(*)	a-b	(4); (5)	-
Abelec, S.A.	Santiago (CL)	1	100,00	Abengoa Chile		a-b	(4)	A
Abema Limitada	Santiago (CL)	2	100,00	A.Chile/Befesa Const. y T.Amb		a-b	(2); (4)	A
Abenasa Transmissao de Energia, Ltda. (A.T.E.)	R. de Janeiro (BR)	-	100,00	Abengoa	(**)	a-b	(4)	-
Abencor Suministros, S.A.	Sevilla (ES)	4.219	100,00	Abeinsa		a-b	(4)	C
Abener El Sauz, S.A. de C.V. (Aelsa)	México D.F. (MX)	6	100,00	Abener / Abengoa México		a-b	(4)	A
Abener Energía, S.A.	Sevilla (ES)	32.582	100,00	Abeinsa	(*)	a-b	(4)	A
Abener Garabito Energía, S.A.	México D.F. (MX)	4	100,00	Abener / Abengoa	(**)	a-b	(4)	-
Abener Inversiones, S.L. (antes Relsa)	Sevilla (ES)	22.861	100,00	Abener		a-b	(4); (5)	-
Abener México, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	4	100,00	Abener	(**)	a-b	(4)	-
Abengoa Bioenergía, S.L.	Sevilla (ES)	149.522	100,00	Abengoa / Siema		a-b	(1); (5)	-
Abengoa Bioenergy Corporation	Kansas (USA)	138.347	100,00	Asa Bioenergy Holding	(*)	a-b	(1)	A
Abengoa Bioenergy R&D, Inc.	San Luis (USA)	5	100,00	Abengoa Bioenergy Corp.	(**)	a-b	(1)	A
Abengoa Brasil, S.A.	R. de Janeiro (BR)	318	100,00	Inabensa		a-b	(4)	E
Abengoa Chile, S.A.	Santiago (CL)	21.317	100,00	Asa Investment		a-b	(4)	A
Abengoa Comer. y Administracao, S.A. (Abencasa)	R. de Janeiro (BR)	1.858	100,00	Asa Investment		a-b	(5)	-
Abengoa Limited	Edimburgo (UK)	29	100,00	Abener		a-b	(4)	A
Abengoa México, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	2.330	90,00	Asa Investment		a-b	(4)	A
Abengoa Perú, S.A.	Lima (PE)	3.235	100,00	Asa Investment		a-b	(4)	A
Abengoa Puerto Rico, S.E.	San Juan (PR)	8	99,51	Abengoa		a-b	(4)	A
Abenor, S.A.	Santiago (CL)	5.808	100,00	Enicar Chile		a-b	(4)	A
Abensur Medio Ambiente, S.A.	Sevilla (ES)	3.294	100,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		a-b	(2)	B
Abensur Trading Company, S.A.	Montevideo (UR)	2.488	100,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		a-b	(2); (5)	-
Abentel Telecomunicaciones, S.A.	Sevilla (ES)	4.645	100,00	Abeinsa / Abener		a-b	(3)	A
Alianza Befesa Egmasa, S.L.	Huelva (ES)	76	50,00	Alianza Medioambiental		c	(2)	-
Alianza Medioambiental, S.L. (AMA)	Vizcaya (ES)	32.633	100,00	Befesa Medio Ambiente		a-b	(2); (5)	B
Alto Bello, S.A.	Buenos Aires (AR)	201	100,00	Asa Invest. / Teyma bengoa		a-b	(6)	E
Aluminicos en Discos, S.A.	Huesca (ES)	2.400	100,00	Befesa Aluminio Bilbao		a-b	(2)	B
Aprovechamientos Energéticos Furesa, S.A.	Murcia (ES)	2.211	98,00	Abener Inversiones		a-b	(4)	C
Araucana de Electricidad, S.A.	Santiago (CL)	3.368	100,00	Enicar Chile		a-b	(4)	A
Arce Sistemas, S.A.	Vizcaya (ES)	1.769	100,00	Telvent Tráfico y Transporte		a-b	(3)	A
Asa Bioenergy Holding, AG	Zug (CH)	118.811	100,00	Abengoa Bioenergía		a-b	(1); (5)	A
Asa Environment and Energy Holding AG (Asa E.E.H.)	Zug (CH)	214.592	100,00	Siema		a-b	(5)	A
Asa Iberoamérica, S.L.	Sevilla	25.373	100,00	Abengoa		a-b	(5)	-
Asa Investment AG	Zug (CH)	24.822	100,00	Asa Iberoamérica		a-b	(5)	A
Asa Investment Brasil, Ltda.	R. de Janeiro (BR)	-	100,00	Asa Iberoamérica		a-b	(4)	-
Aser - Zinc, S.L.	Vizcaya (ES)	15.626	100,00	MRH		a-b	(2); (5)	B
Aser, Compañía Industrial del Zinc, S.L. (Aser II)	Vizcaya (ES)	605	100,00	Aser - Zinc		a-b	(2)	-
Baltasar Lobato	Madrid (ES)	2	50,00	Telvent E. y M.A.	(**)	c	-	-
Bargoa, S.A.	R. de Janeiro (BR)	10.309	90,00	Asa Invest./Abengoa C.y Ad.		a-b	(3); (4)	E
Befesa Aluminio Bilbao, S.L.	Vizcaya (ES)	53.971	100,00	MRH	(*)	a-b	(2); (5)	B
Befesa Aluminio Valladolid, S.A.	Valladolid (ES)	8.670	100,00	Befesa aluminio Bilbao	(*)	a-b	(2)	B
Befesa Argentina, S.A.	Buenos Aires (AR)	2.666	100,00	Alianza Med./Befesa Desulf.	(*)	a-b	(2)	E
Befesa Brasil, S.A.	R. de Janeiro (BR)	1.410	100,00	Asa Investment	(*)	a-b	(4)	E
Befesa Chile, S.A.	Santiago (CL)	2	100,00	A. Chile/Alianza Medioamb.	(**)	a-b	(2)	-
Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.	Sevilla (ES)	23.996	100,00	Befesa Medio Ambiente	(*)	a-b	(2)	B
Befesa Desulfuración, S.A.	Vizcaya (ES)	36.510	90,00	Alianza Medioambiental	(*)	a-b	(2)	B
Befesa Escorias Salinas, S.A.	Valladolid (ES)	6.787	100,00	Befesa A.B. / Befesa A.V.	(*)	a-b	(2)	B
Befesa Fluidos, S.A.	Asturias (ES)	2.007	100,00	Alianza Medioambiental	(*)	a-b	(2)	B
Befesa Gestión de PCB, S.A.	Murcia (ES)	1.358	100,00	Alianza Medioambiental	(*)	a-b	(2)	B
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Murcia (ES)	55.522	100,00	Alianza Medioambiental	(*)	a-b	(2)	B

NS9396195

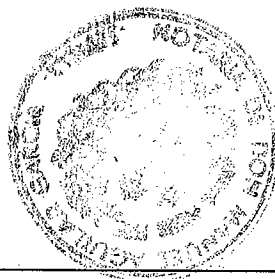



Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación. (Continuación)

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Ver (Pág. 4)	Ver (Pág. 4)	Actividad (véase Pág. 4)	Auditor
		Coste en miles de €.	% Sobre Nominal					
Befesa Limpiezas Industriales México, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	1	100,00	Befesa México	(*)	a-b	(2)	-
Befesa Medio Ambiente, S.A.	Vizcaya (ES)	319.007	92,17	Abengoa/Siema/Asa Env.		a-b	(2); (5)	B
Befesa México, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	2	100,00	A. México/Alianza Medioamb.		a-b	(2)	-
Befesa Perú, S.A.	Lima (PE)	522	100,00	Alianza Med./Abengoa Perú	(*)	a-b	(2)	-
Befesa Plásticos, S.L.	Murcia (ES)	2.415	100,00	Alianza Medioambiental	(*)	a-b	(2)	B
Befesa Salt Slag Ltd.	Manchester (UK)	14.423	100,00	Befesa Aluminio Bilbao	(*)	a-b	(2)	E
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	Madrid (ES)	991	100,00	Befesa Medio Ambiente		a-b	(2)	B
Befesa Sondika Zinc, S.A.	Vizcaya (ES)	1.727	51,00	Befesa Zinc Aser (Aser I)	(*)	a-b	(2)	B
Befesa Técnicas del Suelo, S.A.	Madrid (ES)	48	80,00	Alianza Medioambiental	(**)	a-b	(4)	-
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.	Vizcaya (ES)	22.821	70,00	Alianza Mediambiental	(*)	a-b	(2)	B
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	Vizcaya (ES)	4.154	51,00	Befesa Zinc Aser (Aser I)	(*)	a-b	(2)	B
Befesa Zinc Aser, S.A.	Vizcaya (ES)	18.039	100,00	Aser – Zinc	(*)	a-b	(2)	B
Befesa Zinc Comercial, S.A.	Vizcaya (ES)	60	100,00	Aser – Zinc	(*)	a-b	(2)	B
BF Tiver	Asturias (ES)	28	94,00	Befesa Fluidos		a-b	(2)	-
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	Sevilla (ES)	8.000	50,00	Abengoa Bioenergía		c	(1)	A
Bioeléctrica Jiennense, S.A.	Sevilla (ES)	885	95,00	Abener Inversiones		a-b	(4)	-
Bioener Energía, S.A.	Vizcaya (ES)	36	50,00	Abener Inversiones		a-b	(4)	-
Bioetanol Galicia, S.A.	La Coruña (ES)	19.534	90,00	Abengoa Bioenergía		a-b	(1)	A
Borgu, S.A.	Montevideo (UR)	12	100,00	Teyma Uruguay		a-b	(4)	-
C.D. Puerto San Carlos, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	13.587	100,00	Abener		a-b	(4)	A
Ciclaforma	Madrid (ES)	150	100,00	Alianza Medioambiental		a-b	(2)	-
Cogeneración Villaricos, S.A.	Sevilla (ES)	5.951	99,22	Abener Inversiones		a-b	(4)	C
Complejo Medioambiental de México, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	-	100,00	Befesa México/A. México		a-b	(4)	-
Complejo Medioambiental de Navarra, S.A.	Navarra (ES)	60	100,00	Alianza Medioambiental		a-b	(2)	-
Construc. Metálicas Mexicanas, S.A. de C.V.	Querétaro (MX)	2.224	69,70	Abengoa México/Eucomsa		a-b	(4)	A
Desarrollos Eólicos de Arico, S.A.	Tenerife (ES)	40	66,65	Siema		a-b	(4)	-
Desarrollos Eólicos El Hinojal, S.A.	Sevilla (ES)	84	99,88	Siema		a-b	(4)	-
Donoplav	Donetsk (UA)	980	51,00	Befesa Aluminio Bilbao		a-b	(2)	-
Ecoagícola, S.A.	Murcia (ES)	586	100,00	Abengoa Bioenergía		a-b	(1)	A
Ecoarburantes Españoles, S.A.	Murcia (ES)	10.172	95,10	Abengoa Bioenergía		a-b	(1)	A
Ecomat Fabricación de Equipos, S.L.	Vizcaya (ES)	871	100,00	Befesa Tratam. y Limp. Ind.	(**)	a-b	(4)	-
Edificio Valgrande, S.L.	Madrid (ES)	60	100,00	Telvent GIT		a-b	(6)	-
Enernova Ayamonte, S.A.	Huelva (ES)	2.281	91,00	Abener Inversiones		a-b	(4)	C
Enicar Chile, S.A.	Santiago (CL)	759	100,00	Abengoa Chile		a-b	(5)	A
ETBE Huelva, S.A.	Sevilla (ES)	2.034	90,00	Abengoa Bioenergía		a-b	(1)	A
Europea de Cons. Metálicas, S.A. (Eucomsa)	Sevilla (ES)	3.625	50,00	Abeinsa		c	(4)	A
European Tank Clean Company (ET2C)	Bordeaux (FR)	19	50,03	Befesa Tratam. y Limp. Ind.	(**)	a-b	(2)	-
Explotaciones Varias, S.A.	Ciudad Real (ES)	1.907	50,00	Abengoa		c	(6)	-
Faritel, S.A.	Montevideo (UR)	-	100,00	Pandelco	(**)	a-b	(4)	-
Financiera Soteland, S.A.	Montevideo (UR)	17	100,00	Asa Investment		a-b	(7)	-
Fotovoltaica Solar Sevilla, S.A.	Sevilla (ES)	48	80,00	Solúcar Energía		a-b	(4)	-
Galdán, S.A.	Navarra (ES)	735	50,00	Befesa Aluminio Bilbao		c	(2)	B
Gestión Integral de Recursos Humanos, S.A.	Sevilla (ES)	60	100,00	Abengoa		a-b	(8)	-
Greencell, S.A.	Sevilla (ES)	1.395	100,00	Siema / Asa Environment.		a-b	(1)	-
Hidro Abengoa, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	4	100,00	Befesa Con.y Tec. Ind./A.Mex.	(**)	a-b	(2)	-
Huepil de Electricidad, S.A.	Santiago (CL)	11.183	100,00	Abengoa Chile		a-b	(4)	A
Hynergreen Technologies, S.A.	Sevilla (ES)	250	100,00	Abeinsa	(**)	a-b	(4)	-
Inabensa Bharat Private Limited	N. Delhi (India)	8	100,00	Inabensa		a-b	(4)	-
Inabensa France, S.A.	Pierrelate (FR)	550	100,00	Inabensa		a-b	(4)	-
Inabensa Inc.	San Juan (PR)	11	100,00	Inabensa		a-b	(4)	-
Inabensa Maroc, S.A.	Tánger (MA)	1.504	100,00	Inabensa		a-b	(4)	-
Inabensa Portugal, S.A.	Lisboa (PT)	50	100,00	Inabensa	(*)	a-b	(3)	-

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación. (Continuación)

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Ver (Pág. 4)	Ver (Pág. 4)	Actividad (véase Pág. 4)	Auditor
		Coste en miles de €	% Sobre Nominal					
Inabensa Rio, Ltda.	R. de Janeiro (BR)	-	100,00	Inabensa		a-b	(4)	-
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	Sevilla (ES)	1.226	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		c	(2)	C
Iniciativas Medioambientales, S.A.	Sevilla (ES)	3	99,80	Befesa Const. y Tec. Amb.		a-b	(2)	-
Instalaciones Inabensa, S.A.	Sevilla (ES)	17.307	100,00	Abeinsa	(*)	a-b	(4)	A
Internet Recica, S.A.	Madrid (ES)	61	100,00	Alianza Med./Telvent GIT		a-b	(2)	-
Intersplav (consolida a través de P. Equiv.)	Sverdlovsk (UA)	3.726	50,84	Befesa Aluminio Bilbao		a-b	(2)	A
Inversora Enicar, S.A.	Montevideo (UR)	1.537	100,00	Abengoa Chile		a-b	(5)	A
L.T. 304 Noroeste, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	4	100,00	Abengoa México		a-b	(4)	A
L.T. 43 Río Bravo, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	4	100,00	Abengoa / Abengoa México	(**)	a-b	(4)	-
L.T. 707 Norte Sur, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	4	100,00	Abengoa / Abengoa México	(**)	a-b	(4)	-
L.T. Rosarito y Monterrey, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	8	100,00	Abengoa México		a-b	(4)	A
Líneas 612 Norte Nordeste, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	4	100,00	Abengoa / Abengoa México	(**)	a-b	(4)	-
Líneas Altamira, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	2	50,00	Abengoa México		c	(4)	-
Líneas Baja California Sur, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	-	50,00	Abengoa México	(**)	c	(4)	-
MRH Residuos Metálicos, S.L.	Vizcaya (ES)	42.747	100,00	Befesa Medio Ambiente		a-b	(2); (5)	B
Mundiland, S.A.	Montevideo (UR)	2.329	100,00	Telvent Factory Holding		a-b	(5)	A
Negocios e Inversiones de Centroamérica, S.A.	C.de Panamá (PA)	1.073	100,00	Abengoa		a-b	(5)	-
Negocios Industr. y Comerciales, S.A. (Nicsa)	Madrid (ES)	1.791	100,00	Abencor Suministros		a-b	(4)	C
Nicsa Industrial Supplies Corporation	Miami (USA)	168	100,00	Nicsa	(*)	a-b	(4)	-
NTE - Nordeste Transmissora de Energía, S.A.	R. de Janeiro (BR)	15.655	50,01	Inabensa		a-b	(4)	E
Nueva Electricidad del Gas, S.A. (Nuegas)	Sevilla (ES)	5.939	98,58	Abeinsa		a-b	(4)	A
Pandelco, S.A.	Montevideo (UR)	379	100,00	Teyma Uruguay		a-b	(4)	A
Peninsular 615, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	4	100,00	Abengoa / Abengoa México	(**)	a-b	(4)	-
Procesos Ecológicos Carmona 1, S.A.	Sevilla (ES)	63	100,00	Procesos Ecológicos/AMA		a-b	(2)	-
Procesos Ecológicos Carmona 2, S.A.	Sevilla (ES)	90	100,00	Proc. Ec./Befesa C y T Amb.		a-b	(2)	-
Procesos Ecológicos Carmona 3, S.A.	Sevilla (ES)	60	100,00	Proc. Ec./Befesa C y T Amb.		a-b	(2)	-
Procesos Ecológicos Lorca 1, S.A.	Sevilla (ES)	180	100,00	Proc. Ec./Befesa C y T Amb.		a-b	(2)	-
Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	Sevilla (ES)	63	95,00	Proc. Ec./Befesa C y T Amb.		a-b	(2)	C
Procesos Ecológicos, S.A. (Proecsa)	Sevilla (ES)	657	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		c	(2); (5)	-
Proyectos Técnicos Industriales, S.A. (Protisa)	Madrid (ES)	551	100,00	Inabensa		a-b	(4)	A
Puerto Real Cogeneración, S.A. (Precosa)	Cádiz (ES)	176	90,02	Abener Inversiones		a-b	(4)	A
Remeta Trading and Investment AG	Zurich (CH)	25	100,00	Befesa Aluminio Bilbao		a-b	(2)	-
Residuos Sólidos Urbanos de Ceuta, S.L. (Resurce)	Ceuta (ES)	2.030	50,00	Abengoa		c	(2)	-
S.E.T. Sureste Peninsular, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	616	100,00	Abengoa México		a-b	(4)	A
Sainsel Sistemas Navales, S.A.	Sevilla (ES)	1.202	50,00	Telvent E. y M.A.		c	(3)	A
Sanlúcar Solar, S.A.	Sevilla (ES)	55	100,00	Solúcar Energía/Asa E&EH		a-b	(4)	-
Sdem Inabensa, S.A.	Madrid (ES)	-	50,00	Inabensa	(**)	c	(4)	-
Serv. Aux. de Administración, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	4	99,80	Abengoa México		a-b	(4)	A
Serv. Integr. de Mant. y Operación, S.A. (Simosa)	Sevilla (ES)	109	99,00	Inabensa		a-b	(4)	C
Sinaben Multimedia, AIE	Madrid (ES)	-	50,00	Abengoa	(**)	c	(4)	-
Sistemas de Control de Energía, S.A. (Sicel)	Sevilla (ES)	1.245	100,00	Telvent E. y M.A.		a-b	(3)	-
Sniace Cogeneración, S.A.	Madrid (ES)	8.686	90,00	Abener Inversiones		a-b	(4)	A
Soc. Inver. en Ener. y Medioambiente, S.A. (Siema)	Sevilla (ES)	93.008	100,00	Abengoa		a-b	(5)	A
Sociedade Combustíveis Bioquímicos, S.A. (SCB)	Setúbal (PT)	46	100,00	Abengoa Bioenergía	(**)	a-b	(1)	-
Solúcar Energía, S.A.	Sevilla (ES)	500	100,00	Siema	(*)	a-b	(4); (5)	-
STE - Sul Transmissora de Energía, Ltda.	México D.F. (MX)	-	100,00	Asa Investment		a-b	(4)	E
Subestaciones 611 BC, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	2	100,00	Abengoa México/Abengoa	(**)	a-b	(4)	-
Subestaciones 615, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	2	50,00	Abengoa México	(**)	c	(4)	-
Subestaciones BCS	México D.F. (MX)	2	50,00	Abengoa México	(**)	c	(4)	-
Telvent AG	Zug (CH)	8.757	100,00	Siema	(*)	a-b	(5)	A
Telvent Argentina, S.A.	Buenos Aires (AR)	572	100,00	Telvent Tráfico y Transporte	(*)	a-b	(3)	A
Telvent Brasil, S.A.	R. de Janeiro (BR)	1.381	100,00	Telvent Tráfico y Transporte	(*)	a-b	(3)	E

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación. (Continuación)

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Ver (Pág. 4)	Ver (Pág. 4)	Actividad (véase Pág. 4)	Auditor
		Coste en miles de €	% Sobre Nominal					
Telvent Canadá, Ltd.	Calgary (CAN)	26.870	100,00	Telvent GIT	(**)	a-b	(3)	A
Telvent China, Ltd.	Beijing (CN)	630	100,00	Telvent Tráfico y Transporte	(*)	a-b	(3)	-
Telvent Danmark, A/S	Copenhagen (DK)	17	100,00	Telvent E. y M.A.	(*)	a-b	(3)	-
Telvent Datahouse, S.A.	Madrid (ES)	3.125	100,00	Telvent GIT	(*)	a-b	(3)	-
Telvent Energía y Medio Ambiente, S.A.	Madrid (ES)	39.066	100,00	Telvent GIT	(*)	a-b	(3)	A
Telvent Factory Holding AG	Zug (CH)	7.886	99,95	Telvent GIT		a-b	(3); (5)	A
Telvent GIT, S.A.	Madrid (ES)	32.392	95,68	Abengoa/Telvent AG	(*)	a-b	(3); (5)	A
Telvent Housing, S.A.	Madrid (ES)	2.872	100,00	Telvent GIT	(*)	a-b	(3)	A
Telvent Interactiva, S.A.	Madrid (ES)	240	100,00	Telvent GIT		a-b	(3)	A
Telvent México, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	1.293	100,00	Telvent E. y M.A.	(*)	a-b	(3)	A
Telvent Outsourcing, S.A.	Sevilla (ES)	476	100,00	Telvent GIT		a-b	(3)	C
Telvent Portugal, S.A.	Lisboa (PT)	1.202	100,00	Telvent Housing	(*)	a-b	(3)	A
Telvent Scandinavia A/S	Ostersund (SE)	334	100,00	Telvent E. y M.A.	(*)	a-b	(3)	-
Telvent Tráfico Thailand Ltd.	Bangkok (TH)	46	100,00	Telvent Tráfico y Transporte	(*)	a-b	(3)	E
Telvent Tráfico y Transporte, S.A.	Madrid (ES)	6.452	100,00	Telvent E. y M.A.	(*)	a-b	(3)	A
Telvent USA, Inc.	Houston (USA)	9.560	100,00	Telvent Canadá	(**)	a-b	(3)	A
Telvent, B.V.	Amsterdam (NL)	80	100,00	Siema		a-b	(5)	-
Teyma Abengoa, S.A.	Buenos Aires (AR)	29.461	100,00	Asa Investment		a-b	(4)	A
Teyma Paraguay, S.A.	Asunción (PY)	84	100,00	Teyma Uruguay		a-b	(4)	-
Teyma Uruguay, S.A.	Montevideo (UR)	2.805	92,00	Asa Investment		a-b	(4)	A
Teytel, S.A.	Buenos Aires (AR)	3	100,00	Teyma Abengoa		a-b	(3)	A
Tráfico e Ingeniería, S.A. (Trafinsa)	Asturias (ES)	1.035	100,00	Telvent T y T/Arce Sistemas		a-b	(3)	C
Transmisión 610 Norte, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	4	100,00	Abengoa México/Abengoa	(**)	a-b	(4)	-
Transportadora Río de la Plata	Buenos Aires (AR)	1	80,00	Teyma Abengoa	(**)	a-b	(4)	-

(*) Sociedades que cambian de denominación durante el año 2003.

(**) Sociedades constituidas durante el ejercicio y/o adquiridas durante el ejercicio y/o toma de participación adicional en sociedades ya incluidas en el perímetro de consolidación del año anterior. La incorporación de estas sociedades al perímetro ha representado unas ventas agregadas de 70.010 Miles de €.

Los supuestos contemplados en el Art. 2º R.D. 1815/91 por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas son:

- Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
- Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
- Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.

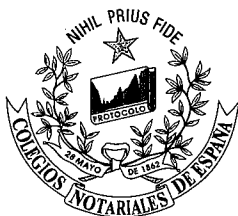
Los porcentajes de participación han sido redondeados por exceso a 2 decimales.

Salvo indicación en sentido contrario, la fecha de cierre de las últimas cuentas anuales es 31.12.03.

- Área de actividades del Grupo de Negocio de: Bioenergía.
- Área de actividades del Grupo de Negocio de: Servicios Medioambientales.
- Área de actividades del Grupo de Negocio de: Tecnologías de la Información.
- Área de actividades del Grupo de Negocio de: Ingeniería y Construcción Industrial.
- Sociedad de Cartera.
- Adquisición y explotación de fincas rústicas y urbanas, así como otras actividades relacionadas.
- Servicios financieros.
- Servicios auxiliares.

- Auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
- Auditado por Deloitte & Touche España, S.L.
- Auditado por Auditoría y Consulta, S.A.
- Auditado por Auditores y Consultores del Sur, S.A.
- Auditado por Otros Auditores.





M



(*) Sociedades que cambian de denominación durante el 2003	
Denominación Anterior de la Sociedad	Nueva denominación de la Sociedad
Asa ICI	Abeinsa, Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.
Abener Energía, Ingeniería y Construcción Industrial, S.A.	Abener Energía, S.A.
High Plains Corporation	Abengoa Bioenergy Corporation
Remetal, S.L.	Befesa Aluminio Bilbao, S.L.
Refinados del Alumino, S.A. (Refinalsa)	Befesa Alumino Valladolid, S.A.
Borg Austral, S.A.	Befesa Argentina, S.A.
MTC Engenharia, S.A.	Befesa Brasil, S.A.
Abensur Servicios Urbanos, S.A.	Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.
Rontealde, S.A.	Befesa Desulfuración, S.A.
Valcritic, S.A.	Befesa Escorias Salinas, S.A.
Felguera Fluidos, S.A.	Befesa Fluidos, S.A.
Europea de Tratam. Industriales, Etrinsa, S.A.	Befesa Gestión de PCB, S.A.
Trademed, Tratam. del Mediterráneo, S.L.	Befesa Gestión Residuos Industriales, S.L.
Planta de Tratamientos Ácidos, S.A. de C.V.	Befesa Limpiezas Industriales México, S.A. de C.V.
Complejo Ambiental Andino, S.A.	Befesa Perú, S.A.
Alfagrán, S.A.	Befesa Plásticos, S.L.
Remetal TRP Ltd.	Befesa Salt Slag Ltd.
Sondika Zinc, S.A.	Befesa Sondika Zinc, S.A.
Ecomat, S.L.	Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.
Zindes, S.A.	Befesa Zinc Amorebieta, S.A.
Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A. (Aser I)	Befesa Zinc Aser, S.A.
Recycling Logistics, S.A. (Relsa)	Befesa Zinc Comercial, S.A.
Sainco Portugal, S.A.	Inabensa Portugal, S.A.
Instalaciones Abengoa, Inabensa, S.A.	Instalaciones Inabensa, S.A.
Nicsa Trading Corporation	Nicsa Industrial Supplies Corporation
Sanlúcar Solar Solúcar, S.A.	Solúcar Energía, S.A.
Telecom Ventures AG	Telvent AG
Sainco Soc. Argentina de Ingenier. y Control, S.A.	Telvent Argentina, S.A.
Sainco Brasil, S.A. (antes BST, S.A.)	Telvent Brasil, S.A.
Sainco Electric Traffic, C.S.	Telvent China, Ltd
Sainco Denmark, ApS	Telvent Danmark, A/S
Internet Datahouse, S.A.	Telvent Datahouse, S.A.
S.A. de Instalaciones de Control (Sainco)	Telvent Energía y Medio Ambiente, S.A.
Telvent Sistemas y Redes, S.A.	Telvent Git, S.A.
Carrierhouse, S.A.	Telvent Housing, S.A.
Sainco México, S.A. de C.V.	Telvent México, S.A. De C.V.
Carrierhouse Portugal, S.A.	Telvent Portugal, S.A.
Sainco Scandinavia, AB	Telvent Scandinavia, A/S
Sainco Tráfico Thailand Ltd.	Telvent Tráfico Thailand Ltd.
Sainco Tráfico, S.A.	Telvent Tráfico y Transporte, S.A.

W

Sociedades Asociadas incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	(*)	Art. del R.D. 1815/91	Actividad	Auditor
		Coste en miles de €	% Sobre Nominal					
Abalnor T&D, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	-	25,00	Abengoa México	-	5º 3	(4)	
ABG Servicios Medioambientales, S.A.	Vizcaya (ES)	75	20,00	Alianza Medioambiental	-	5º 3	(2)	-
Aguas del Tunari, S.A.	Cochabamba (BO)	2.384	25,00	Abensur Trading Comp.	-	5º 3	(2)	-
Cogeneración del Sur, S.A.	Sevilla (ES)	260	45,00	Abencor Suministros	-	5º 3	(4)	C
Cogeneración Motril, S.A.	Sevilla (ES)	1.403	39,00	Abener Inversiones	-	5º 3	(4)	E
Consorcio Teyma M&C	Santiago (CL)	8	49,90	Abengoa Chile	-	5º 3	(4)	-
Deydesa 2000, S.L.	Álava (ES)	6.743	40,00	Befesa Aluminio Bilbao	-	5º 3	(2)	E
Dragados Ind.-Electric Traffic-Indra-S.Tráfico, AIE	Madrid (ES)	3	22,75	Telvent Tráfico y Transp.	-	5º 3	(3)	-
Ecología Canaria, S.A. (Ecanse)	Las Palmas (ES)	68	45,00	Befesa Tratam. Esp.	-	5º 3	(2)	-
Expansão Transmissão de Energia Eletrica, Ltda.	R. de Janeiro (BR)	5.573	25,00	Abengoa Brasil	-	5º 3	(4)	E
Expansão Trans. Itumbiara Marimondo, Ltda.	R. de Janeiro (BR)	137	25,00	Inabensa	(*)	5º 3	(4)	-
Krasbilmot	Krasnoyarsk (RU)	639	32,00	Befesa Aluminio Bilbao	-	5º 3	(2)	-
Línea de Transmisión de Comahue, S.A.	Buenos Aires (AR)	-	22,50	Teyma Abengoa	-	5º 3	(4)	-
Líneas Sistemas Nacional, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	-	33,30	Abengoa México	-	5º 3	(4)	A
Líneas y Subestaciones 506, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	-	25,00	Abengoa México	-	5º 3	(4)	-
Líneas y Subestaciones de México, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	-	33,30	Abengoa México	-	5º 3	(4)	-
Mogabar, S.A.	Córdoba (ES)	94	48,00	Abengoa	-	5º 3	(4)	-
Nap de las Américas - Madrid, S.A.	Madrid (ES)	1.111	20,00	Telvent GIT	-	5º 3	(3)	-
Residuos Ind. de la Madera de Córdoba, S.A.	Córdoba (ES)	257	49,94	Alianza Befesa Egmasa	(*)	5º 3	(2)	-
Subestaciones 410, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	2	33,30	Abengoa México	-	5º 3	(4)	-
Subest. y Líneas Bajío Oriental, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	2	33,30	Abengoa México	(*)	5º 3	(4)	-
Subestaciones y Líneas de México, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	2	33,30	Abengoa México	-	5º 3	(4)	-
Tenedora de Acciones de Red Eléc. del Sur, S.A.	Lima (PE)	4.864	33,30	Abengoa Perú	-	5º 3	(5)	-
TSMC Ing. y Construcción	Santiago (CL)	10	33,30	Abengoa Chile	-	5º 3	(4)	-
Tuca, AIE	Barcelona (ES)	3	50,00	Telvent Tráfico y Transp.	-	5º 3	(3)	-
Tuxpan TXD, S.A. de C.V.	México D.F. (MX)	2	33,30	Abengoa México	-	5º 3	(4)	A

(*) Sociedades constituidas durante el ejercicio. La incorporación de estas sociedades al perímetro ha representado unas ventas agregadas prácticamente nulas, dado que son sociedades que están, en general, en fase previa al inicio de operaciones.

El art. 5º 3 del R.D. 1815/91 por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas establece la presunción de sociedades asociadas cuando una o varias sociedades del grupo posean una participación en el capital de una sociedad que no pertenezca al grupo de al menos el 20%, pasando este porcentaje a ser del 3% si la sociedad participada cotizara en Bolsa.

- (1) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Bioenergía.
- (2) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Servicios Medioambientales.
- (3) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Tecnologías de la Información.
- (4) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Ingeniería y Construcción Industrial.
- (5) Sociedad de Cartera.

A, C y E: Véase hoja 4 del Anexo I.



M



Entidades Multigrupo incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación de la Entidad	Domicilio	Participación		Sociedad Socio en la Entidad	(*)	Art. del R.D. 1815/91 (**)	Actividad (véase Página 3)	Auditor
		Coste en miles de €	% Sobre Nominal					
Abansaih	Sevilla (ES)	2	35,00	Telvent E. y M.A.	(*)	4º2.a	(3)	-
Abecotel	Lima (PE)	-	50,00	Abengoa Perú		4º2.a	(4)	-
Abengoa - St - S.Postigo	Madrid (ES)	-	33,30	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Abengoa Perú Cosapi	Lima (PE)	-	13,00	Abengoa Perú	(*)	4º2.a	(4)	-
Abensaih	Sevilla (ES)	4	65,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
Acisa - Indra Sistemas - Telvent	Madrid (ES)	-	34,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Atabal	Sevilla (ES)	3	53,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	B
Calatayud	Zaragoza (ES)	3	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	B
Campus Alarafe	Pontevedra (ES)	-	25,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
Canal Alguerri Balaguer	Lérida (ES)	2	33,30	Befesa Const. y Tec. Amb.	(*)	4º2.a	(2)	-
Centrales	Madrid (ES)	6	50,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
Chapin 2002	Sevilla (ES)	3	25,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
Ciudad de la Justicia	Sevilla (ES)	1	20,00	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
Cobra - St	Gijón (ES)	1	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Cobra - St	Gijón (ES)	2	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Colectores Motril	Madrid (ES)	3	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
Consortio Abengoa	Lima (PE)	-	50,00	Abengoa Perú	(*)	4º2.a	(4)	-
Consortio FAT (Ferrovia-Agroman-Teyma)	Montevideo (UR)	949	40,00	Teyma Uruguay		4º2.a	(4)	-
Consortium Kenya	Madrid (ES)	3	50,00	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
Consortium Tanzania	Madrid (ES)	3	50,00	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
Control Aéreo Gava	Barcelona (ES)	27	30,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
Cosapi Abengoa	Lima (PE)	-	50,00	Abengoa Perú		4º2.a	(4)	-
CPD'S	Madrid (ES)	6	50,00	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
CT Illo 2- rehabilitación	Lima (PE)	-	50,00	Abengoa Perú		4º2.a	(4)	-
Deca	Sevilla (ES)	2	32,30	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	B
Depurbaix	Barcelona (ES)	1	10,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	D
Edar Las Palmas/Prat	Madrid (ES)	6	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.	(*)	4º2.a	(2)	-
Eidra	Sevilla (ES)	1	42,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
El Vellon	Madrid (ES)	6	100,00	Befesa Const. y Tec. Amb.	(*)	4º2.a	(2)	-
Electronic Traffic - St 33p	Barcelona (ES)	-	45,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Elsan-Pacsa-Tecnocontrol-Ttt	Madrid (ES)	2	33,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Emisa- ST	Madrid (ES)	-	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Erabi	Vizcaya (ES)	6	20,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
Estepa	Sevilla (ES)	4	65,00	Abensur Medio Ambiente		4º2.a	(2)	D
Etra Catalunya - St - lmes Nº 39	Barcelona (ES)	-	40,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Etra Catalunya - St 28p	Barcelona (ES)	-	45,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Fenollar	Alicante (ES)	3	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
Forum Solar	Madrid (ES)	3	50,00	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
Geinso Geriátrico	Barcelona (ES)	2	33,34	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
Gelida	Barcelona (ES)	3	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
GIF (Isolux - Telvent EyMA)	Madrid (ES)	3	50,00	Telvent E. y M.A.	(*)	4º2.a	(3)	-
Groupement	Madrid (ES)	1	33,33	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
Guadalajara	Sevilla (ES)	3	55,00	Abensur Medio Ambiente		4º2.a	(2)	B
H. Campus de la Salud	Sevilla (ES)	2	20,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
Idam Almeria	Sevilla (ES)	2	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	B
Idam Carbonera	Sevilla (ES)	3	43,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	B
Idam Cartagena	Sevilla (ES)	1	37,50	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	B

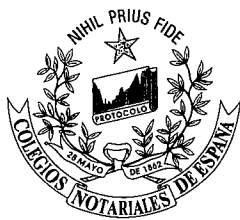
M




Entidades Multigrupo incluidas en el Perímetro de Consolidación (Continuación)

Denominación de la Entidad	Domicilio	Participación		Sociedad Socio en la Entidad	(*)	Art. del R.D. 1815/91 (**)	Actividad (véase Página 3)	Auditor
		Coste en miles de €	% Sobre Nominal					
Inacoforum	Barcelona (ES)	3	50,00	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
Incyel	Madrid (ES)	5	37,50	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
Indra Sistemas - St	Madrid (ES)	2	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Indra Sistemas - St	Madrid (ES)	1	35,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Indra Sistemas - St	Madrid (ES)	-	36,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Inelin	Madrid (ES)	6	48,50	Inabensa		4º2.a	(4)	-
Jerez Ferroviaria	Sevilla (ES)	1	10,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
La Larna	Pontevedra (ES)	1	25,00	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
Línea 10	Madrid (ES)	60	50,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
Línea 400 kv	Madrid (ES)	6	25,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
Líneas Marantali	Madrid (ES)	3	25,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
Luchmajor	Valencia (ES)	2	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	D
Meirama	La Coruña (ES)	54	6,00	Abensur Medio Ambiente		4º2.a	(2)	-
Motril Saboreña	Granada (ES)	3	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
Negratin Almanzora	Sevilla (ES)	3	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
NICSA - ST Nº 1	Sevilla (ES)	-	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Norsanet	Madrid (ES)	2	40,00	Telvent E. y M.A.		4º2.a	(3)	-
Novo Hospital de Santiago	Pontevedra (ES)	-	5,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
PI Huelva	Sevilla (ES)	2	40,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
Poniente	Almería (ES)	3	50,00	Abensur Medio Ambiente		4º2.a	(2)	B
Primapen	Madrid (ES)	12	33,33	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
Ribera	Valencia (ES)	3	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
Rincon de la Victoria	Málaga (ES)	3	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
S/E Villaverde Bajo	Sevilla (ES)	3	33,34	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
Sahechores	Valladolid (ES)	4	62,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	D
Sainco Tráfico-Acisa	Barcelona (ES)	3	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Sainsel-Teyma Abengoa	Buenos Aires (AR)	20	100,00	Sainsel		4º2.a	(3)	-
Sector Este	Barcelona (ES)	3	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
Serveis Lleida	Barcelona (ES)	2	40,00	Inabensa		4º2.a	(4)	-
Sice - Etralux - Sainco Trafico	Madrid (ES)	1	20,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Sice - Indra - St	Madrid (ES)	-	20,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Sice - St	Sevilla (ES)	-	20,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Sice - St	Madrid (ES)	-	20,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Sice - St	Madrid (ES)	-	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Sice - St	Gijón (ES)	-	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Sice-Sainco Tráfico-Fcc	Madrid (ES)	5	34,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Sinamón	Madrid (ES)	18	33,33	Inabensa		4º2.a	(4)	-
St - Acisa	Madrid (ES)	4	65,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Cobra	Madrid (ES)	1	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Cohra	Gijón (ES)	2	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Codinsa	Barcelona (ES)	3	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Daviña Nº 1	Madrid (ES)	2	80,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St-E. Otaduy-Excavac. Cantábricas, A.I.E.	Bilbao (ES)	2	34,00	Telvent Tráf. y Transp.		4º2.a	(3)	-
St - Electronic Traffic Nº 40	Barcelona (ES)	-	45,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Electronic Traffic Nº 41	Barcelona (ES)	-	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Electrotecnia Española Roig	P.de Mallorca (ES)	-	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Etralux	Madrid (ES)	2	55,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-





Entidades Multigrupo incluidas en el Perímetro de Consolidación (Continuación)

Denominación de la Entidad	Domicilio	Participación		Sociedad Socio en la Entidad	(*)	Art. del R.D. 1815/91 (**)	Actividad (véase Página 3)	Auditor
		Coste en miles de €	% Sobre Nominal					
St - Etralux	Sevilla (ES)	-	56,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Etralux - Sice	Madrid (ES)	11	35,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Getecma	Barcelona (ES)	-	60,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Getecma	Barcelona (ES)	5	75,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Inabensa	Gijón (ES)	1	80,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Inabensa - Daviña	Madrid (ES)	-	60,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Indra	Madrid (ES)	2	55,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Indra	Madrid (ES)	1	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Indra - Etralux	Madrid (ES)	3	45,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Isolux Wat	Madrid (ES)	3	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Monelec	Málaga (ES)	-	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Monelec	Málaga (ES)	-	54,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Monelec	Málaga (ES)	-	55,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Sice	Barcelona (ES)	3	80,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Sice	Madrid (ES)	-	49,00	Telvent Tráf. y Transp.		4º2.a	(3)	-
St - Sice	Madrid (ES)	-	72,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Sice	Madrid (ES)	-	60,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Sice - Acisa	Madrid (ES)	3	54,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Technocontrol	Madrid (ES)	-	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Technocontrol	Madrid (ES)	-	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
St - Technocontrol - Etralux	Madrid (ES)	2	33,30	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
ST - VS Ingeniería y Urbanismo	Sevilla (ES)	-	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
ST - E. Otaduy - E. Cantábrico	Vizcaya (ES)	6	34,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
ST - Excav Cantábricas - Otaduy	Vizcaya (ES)	1	34,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
ST - Indra Sistemas - Excav Cantábricas	Vizcaya (ES)	-	30,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Telvent TT - Cobra	Gijón (ES)	2	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
Teulada-Moraira	Alicante (ES)	3	42,50	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
Torretriana 2	Madrid (ES)	1	50,00	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-
TTT - Indra Sistemas	Barcelona (ES)	3	50,00	Telvent Tráf. y Transp.	(*)	4º2.a	(3)	-
UTE Duro Felguera Plantas Industriales	Gijón (ES)	-	50,00	Befesa Fluidos		4º2.a	(2)	-
UTE Servicios y maquinaria Duro Felguera	Gijón (ES)	-	50,00	Befesa Fluidos		4º2.a	(2)	-
Utreja	Sevilla (ES)	3	50,00	Abensur Medio Ambiente	(*)	4º2.a	(2)	-
Vendrell	Barcelona (ES)	3	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
Villarreal	Sevilla (ES)	3	50,00	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
Vinalopo	Sevilla (ES)	2	33,30	Befesa Const. y Tec. Amb.		4º2.a	(2)	-
Zuera Electrificación	Madrid (ES)	6	25,00	Inabensa	(*)	4º2.a	(4)	-

(*) Sociedades / Entidades incorporadas al perímetro de consolidación durante el presente ejercicio (Véase Nota 6.8).

(**) El art. 4º2.a del R.D. 1815/91 por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas define la consideración de sociedades multigrupo cuando en los estatutos sociales se establezca la gestión conjunta.

- (1) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Bioenergía.
- (2) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Servicios Medioambientales.
- (3) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Tecnologías de la Información.
- (4) Área de actividades del Grupo de Negocio de: Ingeniería y Construcción Industrial.

B y D: Véase hoja 4 del Anexo I.

NS939620

Sociedades con Actividades Eléctricas (Véase Nota 7.t) de la Memoria) incluidas en el Perímetro de Consolidación

Sociedad	Domicilio	Actividad (*)	Comentarios
Abenasa Transmissao de Energia, Ltda. (A.T.E)	Rio de Janeiro (BR)	9	En fase de construcción
Abenor, S.A.	Santiago (CL)	9	En actividad
Aprovechamientos Energéticos Furesa, S.A. (Aprofursa)	Murcia (ES)	1	En actividad
Araucana de Electricidad, S.A.	Santiago (CL)	9	En actividad
Befesa Plásticos, S.L.	Murcia (ES)	8	En actividad
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	Salamanca (ES)	3	En fase de construcción
Boetanol Galicia, S.A.	La Coruña (ES)	3	En actividad
Cogeneración del Sur, S.A.	Sevilla (ES)	1	En actividad
Cogeneración Motril, S.A.	Sevilla (ES)	1	En actividad
Cogeneración Villaricos, S.A.	Sevilla (ES)	1	En actividad
Desarrollos Eólicos El Hinojal, S.A.	Sevilla (ES)	2	Sin actividad
Desarrollos Eólicos de Arico, S.A.	Tenerife (ES)	2	Sin actividad
Edocarburantes Españoles, S.A.	Murcia (ES)	3	En actividad
Ehernova Ayamonte, S.A.	Huelva (ES)	4	En actividad
ETBE Huelva, S.A.	Sevilla (ES)	3	En fase de construcción
Expansión Transmissao de Energia Eletrica, Ltda.	Rio de Janeiro (BR)	9	En fase de construcción
Expansion Transmissao Itumbiara Marimbondo, Ltda.	Rio de Janeiro (BR)	9	En fase de construcción
Fotovoltaica Solar Sevilla, S.A.	Sevilla (ES)	5	En fase de construcción
Huepil de Electricidad, S.A.	Santiago (CL)	9	En actividad
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	Sevilla (ES)	7	En actividad
Nordeste Transmisora de Energía, S.A. (NTE)	Rio de Janeiro (BR)	9	En actividad
Puerto Real Congeneración, S.A.	Cádiz (ES)	3	En actividad
Sanlucar Solar, S.A.	Sevilla (ES)	6	En fase de construcción
Sniace Congeneración, S.A.	Madrid (ES)	1	En actividad
STE- Sul Trasmisora de Energía, Ltda.	Rio de Janeiro (BR)	9	En fase de construcción

(*) Actividad Eléctrica según las descritas en la Nota 7.t) al amparo de lo establecido en la Ley 54/1997.

- (1) Producción en Régimen Especial: Cogeneración. Tipo de energía primaria: Fuel.
- (2) Producción en Régimen Especial: Eólica. Tipo de energía primaria: Viento.
- (3) Incluye Producción en Régimen Especial: Cogeneración. Tipo de energía primaria: Gas Natural.
- (4) Producción en Régimen Especial: Cogeneración. Tipo de energía primaria: Gas Natural.
- (5) Producción en Régimen Especial: Solar Fotovoltaica. Tipo de energía primaria: Luz solar.
- (6) Producción en Régimen Especial: Solar. Tipo de energía primaria: Luz solar.
- (7) Producción en Régimen Especial: Hidráulica. Tipo de energía primaria: Agua.
- (8) Producción en Régimen Especial: Otras: Tipo de energía primaria: Residuos industriales (Aceites usados).
- (9) Transporte.
- (10) Producción Energía Eléctrica: A partir de hidrógeno. Tipo de energía primaria: Hidrógeno.




Sociedades que tributan bajo el Régimen Especial de los Grupos de Sociedades al 31.12.03

Grupo Fiscal Abengoa Número 02/97		
Denominación Social	Domicilio Fiscal	Sociedad Titular de la Participación
Abengoa, S.A.	Sevilla (ES)	Sociedad Dominante
Abecom, S.A.	Sevilla (ES)	Instalaciones Inabensa, S.A.
Abeinsa, Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.	Sevilla (ES)	Abengoa, S.A.
Abencor Suministros, S.A.	Sevilla (ES)	Abeinsa, Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.
Abener Energía, S.A.	Sevilla (ES)	Abeinsa, Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.
Abener Inversiones, S.L.	Sevilla (ES)	Abener Energía, S.A.
Abengoa Bioenergía, S.L.	Sevilla (ES)	Abengoa, S.A.
Abentel Telecomunicaciones, S.A.	Sevilla (ES)	Abeinsa, Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.
Aprovechamientos Energéticos Furesa, S.A. (Aprofursa)	Murcia (ES)	Abener Inversiones, S.L.
Arce Sistemas, S.A.	Vizcaya (ES)	Telvent Tráfico y Transporte, S.A.
Asa Iberoamérica, S.A.	Sevilla (ES)	Abengoa, S.A.
Bioeléctrica de la Vega, S.A.	Sevilla (ES)	Abener Inversiones, S.L.
Bioeléctrica Jiennense, S.A.	Sevilla (ES)	Abener Inversiones, S.L.
Bioetanol Galicia, S.A.	La Coruña (ES)	Abengoa Bioenergía, S.L.
Biomasa de Cantillana, S.A.	Sevilla (ES)	Abener Inversiones, S.L.
Cogeneración Villaricos, S.A.	Sevilla (ES)	Abener Inversiones, S.L.
Desarrollos Eólicos El Hinojal, S.A.	Sevilla (ES)	Siema
Ecoagícola, S.A.	Cartagena (ES)	Abengoa Bioenergía, S.L.
Ecocarburantes Españoles, S.A.	Murcia (ES)	Abengoa Bioenergía, S.L.
Edificio Valgrande, S.L.	Madrid (ES)	Telvent Git, S.A.
Eléctrica Biovega, S.A.	Sevilla (ES)	Abener Inversiones, S.L.
Enernova Ayamonte, S.A.	Huelva (ES)	Abener Inversiones, S.L.
ETBE Huelva, S.A.	Sevilla (ES)	Abengoa Bioenergía, S.L.
Fotovoltaica Solar Sevilla, S.A.	Sevilla (ES)	Solúcar Energía, S.A.
Gestión Integral de Recursos Humanos, S.A.	Sevilla (ES)	Abengoa, S.A.
Greencell, S.A.	Sevilla (ES)	Siema
Hynergreen Technologies, S.A.	Sevilla (ES)	Abeinsa, Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.
Instalaciones Inabensa, S.A.	Sevilla (ES)	Abeinsa, Ingeniería y Construcción Industrial, S.L.
Negocios Industriales y Comerciales, S.A. (Nicsa)	Madrid (ES)	Abencor Suministros, S.A.
Proyectos Técnicos Industriales, S.A. (Protisa)	Madrid (ES)	Instalaciones Inabensa, S.A.
Puerto Real Cogeneración, S.A. (Precosa)	Cádiz (ES)	Abener Inversiones, S.L.
Sanlúcar Solar, S.A.	Sevilla (ES)	Solúcar Energía, S.A.
Servicios Integrales de Mantenimiento y Operación, S.A. (Simosa)	Sevilla (ES)	Instalaciones Inabensa, S.A.
Sistemas de Control de Energías, S.A.	Sevilla (ES)	Telvent Energía y Medio Ambiente, S.A.
Sniace Cogeneración, S.A.	Madrid (ES)	Siema
Sociedad Inversora en Energía y Medioambiente, S.A. (Siema)	Sevilla (ES)	Abengoa, S.A.
Solúcar Energía, S.A.	Sevilla (ES)	Siema
Telvent Datahouse, S.A.	Madrid (ES)	Telvent Git, S.A.
Telvent Energía y Medio Ambiente, S.A.	Madrid (ES)	Telvent Git, S.A.
Telvent Git, S.A.	Madrid (ES)	Abengoa, S.A.
Telvent Housing, S.A.	Madrid (ES)	Telvent Git, S.A.
Telvent Interactiva, S.A.	Madrid (ES)	Telvent Git, S.A.
Telvent Outsourcing, S.A.	Madrid (ES)	Telvent Git, S.A.
Telvent Tráfico y Transporte, S.A.	Madrid (ES)	Telvent Energía y Medio Ambiente, S.A.
Tráfico e Ingeniería, S.A.	Asturias (ES)	Telvent Tráfico y Transporte, S.A.



Sociedades que tributan bajo el Régimen Especial de los Grupos de Sociedades al 31.12.03 (Continuación)

Grupo Fiscal Befesa Número 4/01 B		
Denominación Social	Domicilio Fiscal	Sociedad Titular de la Participación
Befesa Medio Ambiente, S.A.	Vizcaya (ES)	Sociedad Dominante
Alianza Medioambiental, S.A. (AMA)	Vizcaya (ES)	Befesa Medio Ambiente, S.A.
Aser, Compañía Industrial del Zinc, S.L.	Vizcaya (ES)	Aser Recuperación del Zinc, S.L.
Aser Recuperación del zinc, S.L.	Vizcaya (ES)	MRH Residuos Metálicos, S.L.
Befesa Aluminio Bilbao, S.L.	Vizcaya (ES)	MRH Residuos Metálicos, S.L.
Befesa Desulfuración, S.A.	Vizcaya (ES)	Alianza Medioambiental, S.L. (AMA)
Befesa Zinc Aser, S.A.	Vizcaya (ES)	Aser Recuperación del Zinc, S.L.
Befesa Zinc Comercial, S.A.	Vizcaya (ES)	Aser Recuperación del Zinc, S.L.
MRH Residuos Metálicos, S.L.	Vizcaya (ES)	Befesa Medio Ambiente, S.A.
Tec 88, S.L.	Vizcaya (ES)	Befesa Aluminio Bilbao, S.L.

MM



ABENGOA

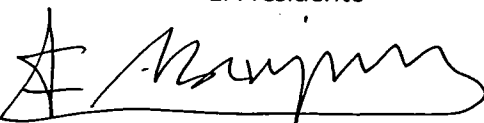



Miguel Angel Jiménez-Velasco Mazario, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "Abengoa, S.A.", con domicilio social y fiscal en Sevilla, Avda. de la Buhaira, nº 2, inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla, hoja 2.921, folio 107, tomo 47 de Sociedades, con C.I.F. nº A-41002288,

Certifico:

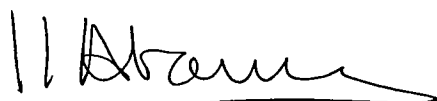
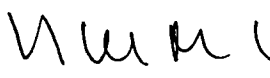
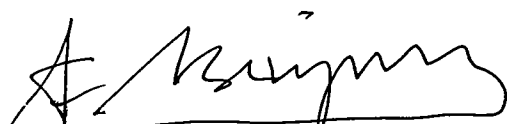
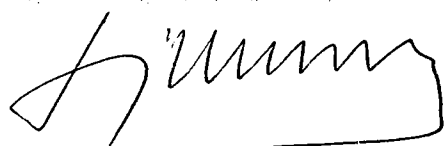
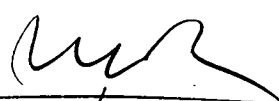

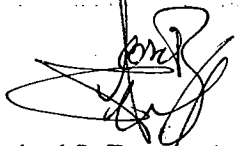
Que las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil cuatro correspondientes al Ejercicio 2003, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de ochenta y nueve (89) páginas, firmadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

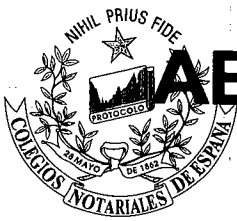
Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

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

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al Ejercicio 2003, objeto de la diligencia de esta misma fecha, quedan seguidamente firmadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Abengoa, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

 <p>José Joaquín Abaurre Llorente</p>	 <p>José Luis Aya Abaurre</p>
 <p>Felipe Benjumea Llorente</p>	 <p>Javier Benjumea Llorente</p>
 <p>Corporación Caixa Galicia, S.A.U.: José Luis Méndez López</p>	 <p>Ignacio de Polanco Moreno</p>
 <p>José B. Tercero Lomba</p>	



ABENGOA

Pág. 1



Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2003



Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2003

1.- Introducción.

- 1.1. El presente Informe de Gestión, se formula de conformidad con los artículos 171 y 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, artículo 49 del Código de Comercio, y Sección 3 de la Séptima Directiva del Consejo de las Comunidades Europeas, de 13 de Junio de 1983 (83/349/CEE).

Abengoa, S.A. es una sociedad industrial y de tecnología que al cierre del ejercicio 2003 cuenta con las siguientes sociedades: la propia sociedad dominante, 181 sociedades dependientes y 27 sociedades asociadas; asimismo, directa e indirectamente participa en 184 Uniones Temporales de Empresa. Adicionalmente, las sociedades del Grupo poseen participaciones accionariales en otras sociedades en grado inferior al 20%.

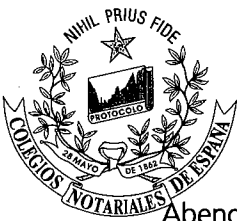
Con independencia de esta composición jurídico-societaria, Abengoa actúa a efectos de su dirección y gestión operativa mediante la estructura organizativa que se describe en el apartado 2.1 siguiente.

- 1.2. Para hacer una correcta medición y valoración del negocio y de los resultados conseguidos por Abengoa, es necesario partir de las cifras consolidadas en las que queda reflejada la evolución del negocio.

Además de la información contable, que se facilita en las Cuentas Anuales Consolidadas y en este Informe de Gestión, Abengoa publica un "Informe Anual" descriptivo de las realizaciones más importantes del ejercicio 2003. Este Informe está disponible en español, inglés y francés. El citado Informe Anual, que se edita con anterioridad a la celebración de la Junta General de Accionistas en la que corresponde aprobar las Cuentas Anuales del ejercicio 2003, incluye tanto los estados financieros consolidados de Abengoa, como la descripción de los objetivos de la estrategia de negocio y realizaciones más relevantes de los cuatro Grupos de Negocio en que se estructura Abengoa al 31 de Diciembre de 2003.

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

La obligación de proporcionar al mercado una información útil, veraz, completa, simétrica y en tiempo real no sería suficiente si no se adecuan los medios oportunos para transmitir dicha información, garantizando que la misma es difundida de forma efectiva y útil. Como consecuencia, el Informe Aldama, la Ley de Reforma del Sistema Financiero y la Ley de Transparencia recomiendan e imponen como fruto de las nuevas tecnologías la utilización de la página web de las sociedades cotizadas como herramienta de información (incluyendo en la misma datos históricos, cualitativos y cuantitativos de la compañía) y de difusión (información puntual o individualizada en tiempo real que pueda ser accesible para los inversores).



Abengoa ha desarrollado desde finales del primer trimestre del año 2002 una nueva página web, caracterizada por una parte con una presentación en pantalla más directa, rápida y eficaz, y por otra, con un contenido amplio y completo de información y documentación puesta a disposición del público en general y especialmente de los accionistas.

Conviene añadir que dicha página web también ofrece la información periódica (trimestral, semestral) o hechos relevantes que, preceptivamente, Abengoa tiene que comunicar a la CNMV en cumplimiento de la normativa del Mercado de Valores. A través de dicha dirección de Internet, también es posible solicitar el envío de un ejemplar del Informe Anual.

1.3. Las acciones de Abengoa, S.A. cotizan en Bolsa desde el 29 de noviembre de 1996 y la Sociedad presenta puntualmente la información periódica preceptiva con carácter trimestral y semestral.

La totalidad de acciones de Abengoa, S.A. iniciaron su cotización oficial en la Bolsa de Valores de Madrid, de Barcelona, y en el Sistema de Interconexión Bursátil el día 29 de Noviembre de 1996, fecha en la que simultáneamente se realizó una Oferta Pública de Venta de Acciones (OPV) promovida por los accionistas Inversión Corporativa I.C., S.A. y su filial Finarpisa, S.A. así como otros accionistas.

Para el desarrollo de ambos procesos (admisión a cotización y OPV) Abengoa, S.A. publicó un Folleto de Admisión y, conjuntamente con sus accionistas, el Folleto de Oferta Pública de Venta de Acciones. Ambos Folletos quedaron debidamente registrados por la CNMV con fecha 12 de Noviembre de 1996 y 21 de Noviembre de 1996, respectivamente.

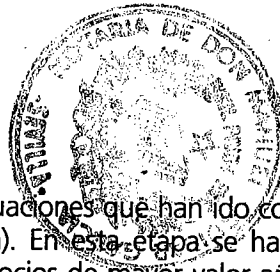
El volumen de acciones objeto de la OPV quedó finalmente establecido en un 33,03% del capital social de Abengoa, S.A., y la oferta quedó concluida el día 29 de Noviembre de 1996, fecha en la que se practicó la operación bursátil.

Según los datos facilitados a Abengoa por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. con motivo de la celebración de la última Junta General, celebrada el día 29 de junio de 2003, Abengoa, S.A. a dicha fecha (24/6/03) cuenta con 7.707 accionistas.

A 31 de diciembre de 2003 la sociedad entiende que el capital flotante (free float) es del 43,96% si se descuenta la participación de los accionistas Inversión Corporativa I.C., S.A. y su filial Finarpisa (56,04%).

Según los datos facilitados a la sociedad por la Sociedad Rectora de la bolsa de Valores de Madrid, durante el año 2003 se negociaron 45.357.976 acciones. El volumen medio de la contratación diaria en el año ha sido de 181.431 títulos frente a 137.954 de 2002 (un 31,5% superior). Los precios de cotización mínima, máxima y media del año 2003 fueron 4,03 euros, 6,21 euros y 5,27 euros respectivamente. La última cotización de las acciones de Abengoa en 2003 ha sido de 5,77 euros, un 3,04% superior a la de 31 de diciembre de 2002, y un 170,9% superior a la OPV del 29 de noviembre de 1996

M



1.4. Durante los últimos ejercicios, Abengoa ha realizado actuaciones que han ido consolidando el plan estratégico definido en 1996 (año de su salida a Bolsa). En esta etapa se han aprovechado las capacidades de la actividad tradicional para generar negocios de mayor valor añadido, y al mismo tiempo conseguir la diversificación de actividades y mercados geográficos. Buena parte de los objetivos alcanzados han sido posibles gracias a la financiación sin recurso de proyectos que han permitido incrementar el margen de la actividad tradicional protegiendo al mismo tiempo la situación patrimonial de Abengoa.

Las actuaciones culminadas desde el ejercicio 2000 han permitido consolidar las capacidades de los cuatro grupos de negocio que hoy configuran Abengoa como empresa industrial y de tecnología, y cuyas actividades se describen más adelante.

Cabe mencionar las siguientes operaciones estratégicas desarrolladas en los últimos años:

Año 2000

- Adquisición de Befesa con una inversión de 300 M €, mediante Oferta Pública de Adquisición.
- Entrada en funcionamiento de la primera planta de Bioetanol en España, con una capacidad de producción de 100 M.Litros/año y que representó una inversión de 93,8 M €.
- Ampliación de capital de Abengoa que permitió incrementar los fondos propios en el importe de 75,1 M €.

Año 2001

- Integración en Befesa de la División de Medioambiente de Abengoa (especializada en ingeniería medioambiental), con ampliación de capital en Befesa de 12,4 M € por aportación de Abensur.
- Venta de la actividad eólica por 109 M €.

Año 2002

- Adquisición de High Plains Corporation, quinto mayor productor de bioetanol en Estados Unidos, con una inversión de 100 M €, mediante Oferta Pública de Adquisición.
- Entrada en funcionamiento de la segunda planta de Bioetanol en España, con una capacidad de producción de 126 M.Litros/año y que representó una inversión de 92,1 M €.
- Adjudicación por el Department of Energy (D.O.E.) de EEUU de un proyecto de I+D para la mejora tecnológica del proceso de producción de etanol, con empleo de biomasa, optimizando la economía del proceso y aumentando el rendimiento energético de la producción de etanol, y así reducir el costo de producción de etanol y hacerlo más competitivo con la gasolina.

Y



Año 2003



- Adquisición de la División de Network Management Solutions de Metso Corporation, mediante la compra del 100% de sus filiales en Canadá y Estados Unidos. Las dos compañías adquiridas que hoy se denominan Telvent Canadá y Telvent USA proporcionan a Telvent una posición de liderazgo a nivel internacional en el mercado de los Sistemas de Control e Información para los sectores energéticos de petróleo, gas y electricidad, así como para el sector de aguas.

El importe total de la inversión en ambas sociedades ascendió a 35 M Dólares (incluyendo 7 M Dólares de Tesorería), de los cuales 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.

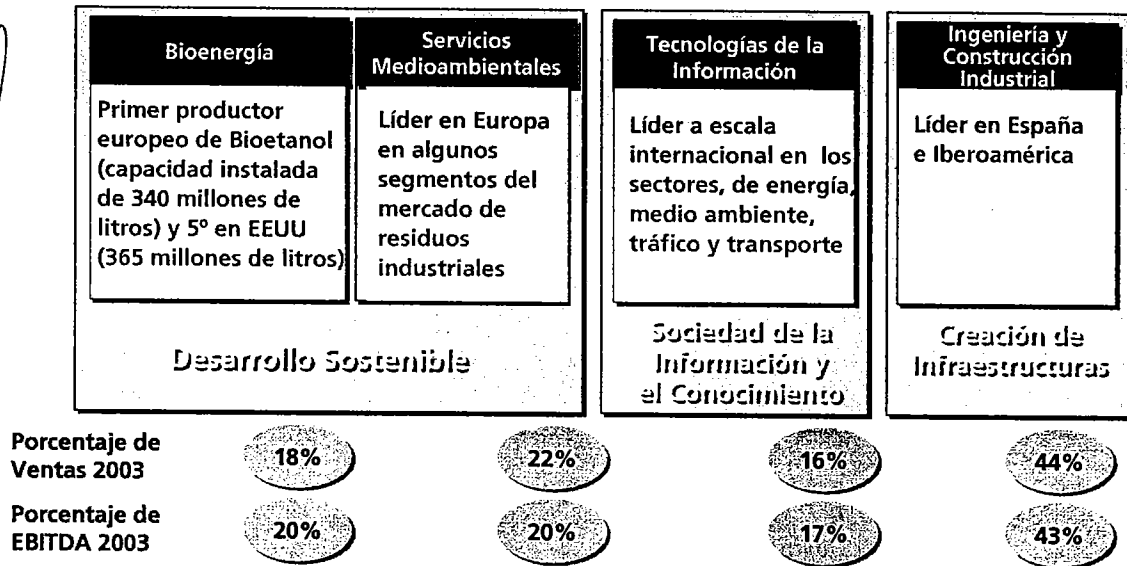
- Inicio de la construcción de la tercer planta de bioetanol en España. Está situada en Babilafuente (Salamanca) y supone una inversión material próxima a los 150 M €. La planta tendrá una capacidad de producción de 200 M.Litros/año de bioetanol para su utilización en mezcla directa (blending) en gasolinas. La materia prima utilizada será cereal, alcohol vínico y biomasa.
- Inicio de la actividad de exportación de bioetanol a Europa (1.400 m3 al mercado sueco y 1.100 m3 al mercado alemán). Con estos nuevos suministros Abengoa expande por Europa su actividad al mismo tiempo que incrementa y diversifica sus clientes entre las compañías petroleras y refinerías del continente, consolidando su presencia en los mercados donde ya está presenta y participando en nuevos mercados emergentes.

En esta etapa de diversificación y crecimiento, Abengoa ha recibido el apoyo de los mercados financieros, obteniendo los recursos necesarios para su crecimiento. La financiación del crecimiento se ha realizado principalmente a través de cuatro fuentes de ingresos: i) Ampliación de capital en el 2000, ii) Recursos generados de la actividad tradicional, iii) Financiación sin recurso aplicada a proyectos, y iv) Financiación corporativa a largo plazo.



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

Del resultado de las operaciones mencionadas llevadas a cabo en el período 2000 – 2003, deriva una configuración de Abengoa como empresa industrial y de tecnología que aporta soluciones para el Desarrollo Sostenible, la Sociedad de la Información y el Conocimiento y la Creación de Infraestructuras, y que actúa a través de cuatro unidades de negocio:



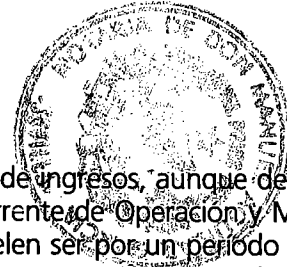
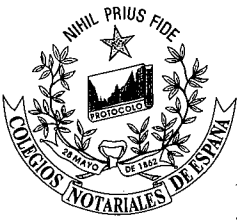
Independientemente de su configuración a través de estas cuatro unidades de negocio, en Abengoa coexisten en la actualidad dos diferentes tipos de actividad: a) Ingeniería, Construcción y Servicios, a su vez integrada por actividad tradicional de ingeniería, proyectos llave en mano financiados y actividad recurrente y de servicios, y b) Actividad de venta de productos commodities. Estos dos tipos de fuentes de negocio, existen en mayor o menor medida en cada una de las cuatro unidades de negocio.

a) Actividad tradicional de ingeniería y construcción: su fuente principal de ingresos se fundamenta en la capacidad de Abengoa para contratar, y se corresponde a licitaciones privadas, licitaciones públicas, adjudicaciones privadas u otras vías de adjudicación. A estos efectos es indiferente que Abengoa esté prestando un servicio (realización de obras) o entregando un bien concreto (fabricación).

- Proyectos llave en mano financiados (Producto integrado): su fuente principal de ingresos se fundamenta en la capacidad de Abengoa para contratar, pero tienen una componente de financiación estructurada (con o sin inversión de capital).

Se aplica en proyectos significativos de Líneas de Alta Tensión (como son las Líneas ANEEL en Brasil, Ralco en Chile, CFE en México), Centrales Convencionales y de CC (como son El Sauz, CD S. Carlos), Centrales de Cogeneración (como Motril), Plantas de Biomasa (B. Jiennense, EHN), Plantas de Bioetanol (Castilla y León, Bioetanol Galicia, ETBE Huelva), Plantas solares, plantas eléctricas con pilas de combustibles de hidrógeno.

W



- Actividades recurrentes y de servicios: su fuente de ingresos, aunque depende de una licitación, se configura como una actividad recurrente de Operación y Mantenimiento (O&M), repuestos y similares cuyos contratos suelen ser por un período mayor al año. Como ejemplos significativos destacan los Contratos con compañías eléctricas de Sainco, los de O&M de Inabensa con fabricantes de vehículos o compañías eléctricas, Telefónica en Abentel, Sainco Tráfico con la DGT y Ayuntamientos, plantas de gestión y tratamiento de residuos industriales, etc.

b) Actividades relacionadas con "commodities":

Actividad de venta de productos cuyo ingreso está correlacionado con la venta de un producto commodity. En este tipo de actividad distinguimos entre productos: Metálicos, No Metálicos, Venta de electricidad de cualquier planta de producción de Abengoa (sea Cogeneración, Biomasa, Solar u otras) y Venta de etanol y sus derivados.

- Metálicos:

Zinc. Los ingresos de esta actividad tienen dos variables fundamentales: i) canon y ii) precio del metal. Corresponde a la actividad de Reciclaje de Residuos de Zinc.

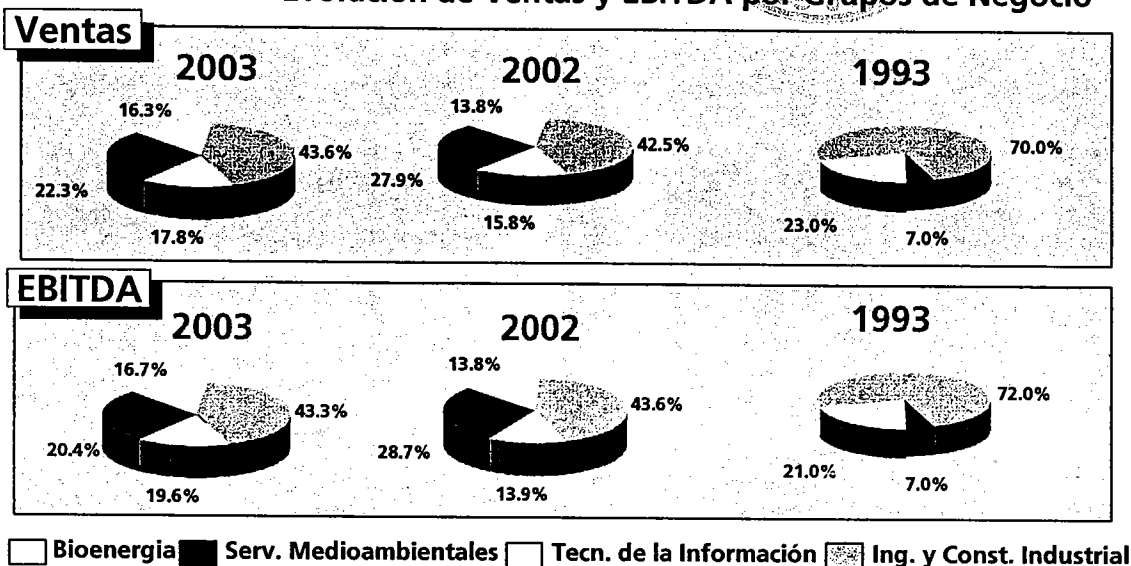
Aluminio. Corresponde a la actividad de Reciclaje de Residuos de Aluminio.

Sales de aluminio al igual que el Zinc, se obtiene un fee por retirar el residuo, que a su vez se trata, y del que se obtienen subproductos susceptibles de venta.

- No Metálico. Desulfuración: Consiste en reciclar residuos de azufre procedentes de refinerías que se transforman en ácido sulfúrico generando a la vez vapor con el que se produce energía eléctrica.
- Venta de electricidad de cualquier planta de producción de Abengoa (sea Cogeneración, Biomasa, Solar u otras): Producción de plantas de cogeneración o biomasa: Promotoras de Energía (incluye Nuegas, Cogesur, actividad de cogeneración de Bioenergía y pilas de combustibles), la parte de venta de electricidad de las plantas de cogeneración de Servicios Medioambientales (Aureca, Aureval, Auremur).
- Venta de etanol. Afectado tanto por i) precio de la gasolina ii) precio del grano iii) precio del gas y derivados DGS y CO₂.

Abengoa ofrece hoy una combinación de negocios que representa una mayor diversificación en mercados, cartera de clientes, y que refuerza sus capacidades frente a lo que constituía su negocio original de Ingeniería.

Evolución de Ventas y EBITDA por Grupos de Negocio



1.6. Las ventas consolidadas a 31/12/03 alcanzan la cifra de 1.635,3 M € lo que supone un incremento sobre el año anterior del 7,5%. El incremento en ventas obedece principalmente al aumento experimentado por el Grupo de Negocio Bioenergía, que pasa de 240,0 M € en 2002 a 291,4 M € en 2003 y el Grupo de Negocio Tecnologías de la Información que pasa de 210,0 M € en 2002 a 265,5 M € en 2003. El crecimiento anterior se produce a pesar de la desfavorable evolución de las monedas de los diversos países extranjeros donde Abengoa obtiene el 40,7% de su facturación, la mala coyuntura del negocio del Aluminio y la caída en los precios de venta de la energía eléctrica que Abengoa produce en sus plantas de Cogeneración.

La cifra de Ebitda (beneficio antes de resultados financieros, impuestos, provisiones y amortizaciones) alcanza los 185,2 M € que supone un incremento sobre el año 2002 de 10,4 M € (un 5,9% más).

Por Grupos de Negocios Abengoa ha incrementado la aportación al Ebitda en todas las áreas excepto en Servicios Medioambientales en la que ha afectado de forma significativa la desfavorable coyuntura del sector del Aluminio.

Es de destacar el esfuerzo realizado en la amortización del fondo de comercio de consolidación que ha supuesto en el ejercicio 2003 un importe de 19,4 M € (un 16% adicional respecto a los 16,7 M € del ejercicio 2002), el incremento experimentado en la amortización del inmovilizado material e inmaterial hasta los 53,3 M € (desde 47,7 M € del año 2002) y el esfuerzo en la amortización del I+D+i que pasa de los 7,6 M € del año 2002 a los 13,5 M € del año 2003.

En el análisis del resultado financiero de la compañía en el ejercicio 2003 es necesario mencionar el impacto de la evolución positiva en la cotización de las acciones del Banco Santander Central Hispano que ha representado un ingreso financiero de 15,0 M € antes de impuestos.

El resultado extraordinario neto ha sido 1,7 M € de los cuales los más significativos se corresponden con la plusvalía por la venta de Elsur a la sociedad Agua y Gestión de Servicios Ambientales por importe de 5,3 M € y las pérdidas extraordinarias ocasionadas como consecuencia de la reconversión estructural del negocio del Aluminio por importe de -4,8 M €.



El resultado antes de impuestos es de 64,5 M € y representa un incremento del 172,1% respecto al año anterior (23,7 M €).

El gasto por impuesto de sociedades ha sido en 2003 de 16,7 M €, frente a un ingreso de 21,4 M € en 2002 como consecuencia de la aplicación de la Resolución de 15 de marzo 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuenta Español.

El resultado después de impuestos atribuible a la sociedad dominante es 47,0 M € lo que supone un 8,1% superior al obtenido en el ejercicio 2002 (43,5 M €).

El resultado anterior supone un beneficio por acción de 0,52 € por acción obtenido en el ejercicio 2002.

El cash flow neto crece igualmente un 11,6% hasta los 137,5 M € (118,3 M € en 2002).

Con cargo al resultado del ejercicio 2003, el Consejo de Administración propone a la Junta General repartir un dividendo de 0,14 Euros por acción, representando en total un desembolso de 12,6 M € para las 90.469.680 acciones en circulación.

2.-

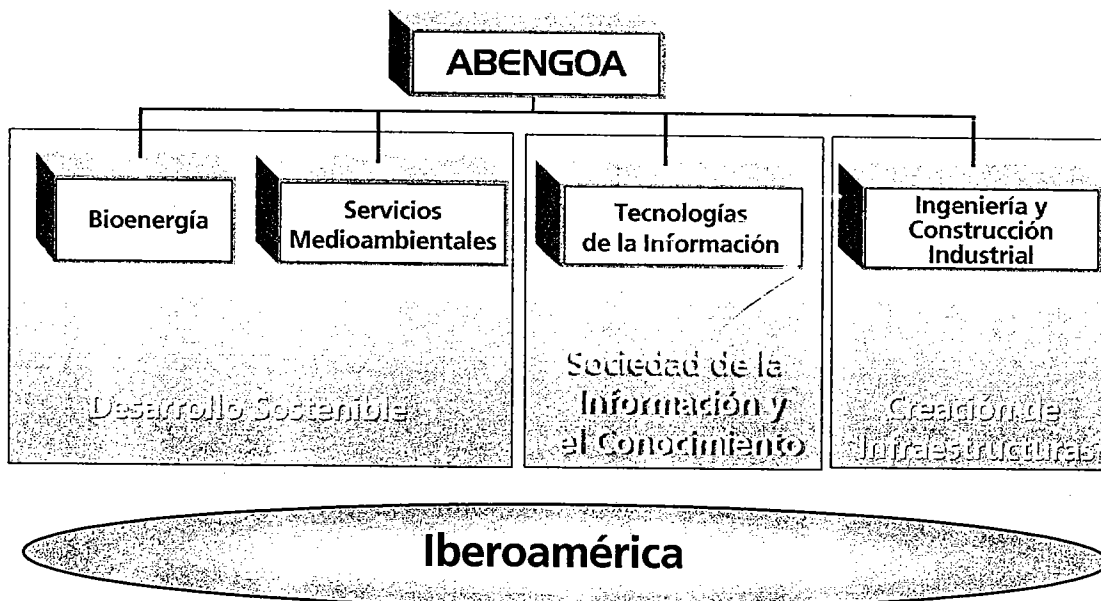
Exposición sobre la evolución de los negocios y situación del conjunto de las sociedades incluidas en la consolidación.

2.1. Estructura organizativa.

Abengoa fue fundada en Sevilla, en 1941. Es una empresa industrial y de tecnología que aporta soluciones para el Desarrollo Sostenible, la Sociedad de la Información y el Conocimiento y la Creación de Infraestructuras.

Al cierre del ejercicio 2003, Abengoa tiene una capitalización bursátil de 522 millones de euros, está presente en más de 70 países, y dentro de 2003 su volumen de ventas ha sido de 1.635,3 millones de euros y su Ebitda 185,2 millones de euros.

Abengoa opera a través de cuatro grupos de negocio:



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

- **Bioenergía**

Producción de alcohol etílico a partir de productos vegetales (cereales, biomasa). El alcohol (bioetanol) se usa para fabricar ETBE (componente de las gasolinas), o para su mezcla directa con gasolina o gasoil. De esta forma, al ser una energía renovable, se reducen las emisiones netas de CO₂ (efecto invernadero). Producción de DDGS (Distillers Dried Grain and Soluble), complemento proteico para animales y CO₂.

- **Servicios Medioambientales**

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

Tecnologías de la Información

Desarrollo e Integración de Sistemas y Servicios. Sistemas de Control e Información, Redes Privadas de Telecomunicaciones, Pago y Automatización de Procesos de Negocio para los sectores de Energía, Medio Ambiente, Tráfico, Transporte y Administración Pública. Servicios de: Alojamiento, Gestión, Administración y Mantenimiento de Infraestructura Tecnológica.

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). Redes y proyectos "llave en mano" de telecomunicaciones.

Iberoamérica

Mercado con presencia estable de Abengoa, desde hace 40 años, a través de sociedades locales que desarrollan todas las actividades de los Grupos de Negocio con autonomía y aplicando las normas de gestión del conjunto de Abengoa.

2.2. Evolución reciente.

2.2.1. La evolución de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de resultados durante los últimos ejercicios ha sido la siguiente:

Concepto	2003	$\Delta\%$	2002	1993	TAMI(*) (93-03)
	M €		M €	M €	%
Fondos Propios	330,8	+6,4	310,8	139,9	+9,0
Total Activo	2.363,1	+2,2	2.311,3	460,0	+17,8

Concepto	2003	$\Delta\%$	2002	1993	TAMI(*) (93-03)
	M €		M €	M €	%
Ventas	1.635,3	+7,4	1.521,9	445,4	+13,9
EBITDA (1)	185,2	+6,0	174,7	25,8	+21,8
Bº. Atrib.a Soc. Dominante	47,0	+8,0	43,5	7,4	+20,3
Cash Flow Neto	137,5	+16,2	118,3	17,4	+23,0

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

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



2.2.2. En el balance, destacamos el crecimiento del epígrafe "Inmovilizaciones en Proyectos" que pasa de 178,2 M € en 1997 (año en que se consolida por integración global Siema) a 384,3 M € en 2002 y 463,0 M € en 2003, fundamentalmente por inmovilizaciones materiales, representativas de las inversiones en los proyectos de Siema. Estas inversiones se sitúan en las actividades de gestión de aguas, medio ambiente y en las plantas e instalaciones de producción de energía propiedad de las diferentes sociedades promotoras de Proyectos participadas por Siema o, por otras filiales de Abengoa, S.A.

Las inversiones de estas sociedades promotoras se han realizado, en general, mediante el procedimiento de "financiación de proyecto", fórmula de financiación concertada con la entidad financiera para que ésta obtenga su recuperación a través de los fondos generados en su explotación. Este tipo de financiación es, por tanto, sin recurso a los socios.

La contrapartida de estas inversiones queda reflejada en el pasivo del Balance, en el epígrafe "Financiaciones sin Recurso Aplicadas a Proyectos", que al cierre de 2003 supone 176,2 M € en el epígrafe a largo plazo y 93,5 M € en el correspondiente a corto plazo, frente a 140,4 M € y a 129,6 M € respectivamente en el año 2002.

- La transformación en tamaño y estructura del Balance de Abengoa en los tres últimos ejercicios corresponde a determinadas actuaciones, cuyo efecto final en Balance se aprecia en atención a los siguientes elementos de variación:
 - a) La consolidación, por integración global, de la participación accionarial en Befesa al cierre del ejercicio 2000 (91,00%). A efectos de Cuenta de Resultados, dicha consolidación afectó exclusivamente a la contribución correspondiente al período de 6 meses en el ejercicio 2000, al concluir la OPA en Junio 2000, y a un ejercicio completo por primera vez en 2001, en el que se cierra con una participación del 92,05%.
 - b) Ampliación del capital de Abengoa dentro del ejercicio 2000, que permite incrementar los fondos propios de Abengoa en 75,1 M €, y que fue concluida con pleno respaldo de los inversores en el mes de agosto de 2000. El aumento de los Fondos Propios corresponde aproximadamente a una tercera parte a los existentes, situándolos en 302,0 M €.
 - c) Suscripción de un Préstamo Sindicado en el ejercicio 2001 con vencimiento a 6 años por importe de 340 M € suscrito con 38 entidades financieras, estructurado a fin de reforzar los recursos financieros de la compañía tras la adquisición de Befesa a través de la Oferta Pública de Adquisición posteriormente lanzada en Bolsa.
 - d) Desinversión de la actividad eólica en octubre de 2001, lo que representa una salida de Balance de 83,9 M € neto de Inmovilizaciones en proyectos y de 64,9 M € de Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos.
 - e) Adquisición de la compañía norteamericana High Plains Corporation con una inversión de 100 millones de dólares USA, inversión acometida en su totalidad mediante los recursos de tesorería disponibles de Abengoa y que queda reflejada en el Balance de 2001.

y

NS 9396219

f) Suscripción de un Préstamo Sindicado en el ejercicio 2002 con vencimiento a 6 años por importe de 500 M € suscrito con 51 entidades financieras, estructurado a fin de adecuar los recursos financieros de la compañía a las operaciones de adquisición de Befesa y High Plains.

g) Adquisición de la División de Network Management Solutions de Metso Corporation, mediante la compra del 100% de sus filiales en Canadá y Estados Unidos, con una inversión total de 35 millones de dólares.

2.2.3. La contribución de los Grupos de Negocio a las Ventas y al Ebitda refleja la reciente aportación de Bioenergía y Servicios Medioambientales, cuyo peso, especialmente en contribución a Ebitda es ya muy significativo (42% en conjunto):

Grupo de Negocio	Ventas 2003			Ventas 2002		Ventas 1993	
	M €	% sobre total	Δ 03/02	M €	% sobre total	M €	% sobre total
Bioenergía	291,4	17,8	+21,4	240,5	15,8	0,0	-
Servicios Medioambientales	365,4	22,3	-14,0	424,6	27,9	31,2	7,0
Tecnologías de la Información	265,5	16,3	+26,4	210,0	13,8	102,4	23,0
Ingeniería y Construcción Industrial	713,0	43,6	+10,2	646,8	42,5	311,8	70,0
Total	1.635,3	100,0	+7,5	1.521,9	100,0	445,4	100,0

Grupo de Negocio	Ebitda 2003			Ebitda 2002		Ebitda 1993	
	M €	% sobre total	Δ 03/02	M €	% sobre total	M €	% sobre total
Bioenergía	36,3	19,6	+50,0	24,2	13,9	0,0	-
Servicios Medioambientales	37,8	20,4	-24,6	50,1	28,7	1,8	7,0
Tecnologías de la Información	31,0	16,7	+28,6	24,1	13,8	5,4	21,0
Ingeniería y Construcción Industrial	80,1	43,3	+5,0	76,3	43,6	18,6	72,0
Total	185,2	100,0	+6,0	174,7	100,0	25,8	100,0

2.2.4. En el ejercicio 2003, y a pesar de la desfavorable evolución de los tipos de cambio de las monedas extranjeras, Abengoa ha seguido incrementando su actividad exterior tanto en volumen como en diversificación. Destaca en este ejercicio la aportación de Estados Unidos y Canadá como consecuencia de la adquisición de Telvent USA y Canadá así como de la consolidación del negocio de bioenergía en Estados Unidos. De los 1.635,3 M € de facturación del ejercicio 2003, 664,1 M € (40,7%) corresponden a ventas en el exterior. La actividad en España ha supuesto 971,2 M € (el 59,3%) frente a 910,1 M € del año 2002 (59,8%).

De la cifra total de ventas en el exterior, 443,0 M € (27,1%) corresponde a la actividad local, es decir, a la facturación de las sociedades locales constituidas en diferentes países, y la exportación desde sociedades españolas ha sido de 221,1 M € (13,6%). En 2002 la actividad local y la exportación representó un 25,4% y un 14,8% respectivamente.

Es de destacar la variación experimentada en la contribución de las distintas áreas geográficas. Así Iberoamérica ha pasado de representar un 40% en 1999, a un 20,4% en 2003. Igualmente, la aportación de USA y Canadá era prácticamente nula en 1999 y hoy día alcanza el 12,8%. La distribución geográfica de las ventas es la siguiente:

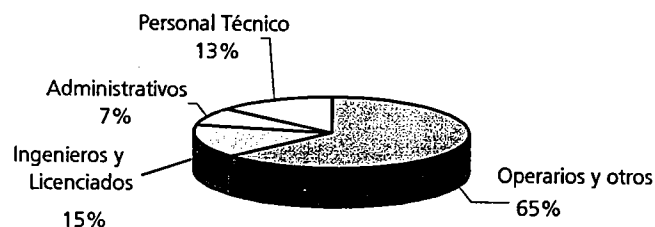
Actividad Exterior

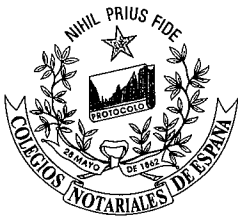
Exportación y Ventas de Sociedades Locales	2003		2002		1993		TAMI(*) (93-03)
	M €	%	M €	%	M €	%	%
- USA y Canadá	209,8	12,8	143,2	9,4	-	-	-
- Iberoamérica	332,9	20,4	333,7	21,9	119,4	26,8	10,8
- Europa (excluida España)	76,7	4,7	94,3	6,2	14,7	3,3	18,0
- África	27,8	1,7	10,9	0,7	6,6	1,5	15,4
- Asia	16,9	1,1	29,7	2,0	8,0	1,8	7,7
Total Exterior	664,1	40,7	611,8	40,2	148,7	33,4	16,2
Total España	971,2	59,3	910,1	59,8	296,7	66,6	12,6
Total Consolidado	1.635,3	100,0	1.521,9	100,0	445,4	100,0	13,9

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

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

Numero medio de empleados	2003	%	2002	1993
España	5.521	63%	5.946	4.938
Exterior	3.305	37%	2.483	2.116
Total	8.826	100%	8.429	7.054





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

No han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan las Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por los Administradores con esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa para las diversas Sociedades o el Grupo en su conjunto.

4.- Información sobre evolución previsible del Grupo.

- 4.1. Para estimar las perspectivas del Grupo, es necesario tener en cuenta la evolución y desarrollo alcanzado en los últimos ejercicios, de cuya trayectoria, se desprende un futuro que a medio plazo ofrece perspectivas de crecimiento. La estrategia del Grupo a medio plazo se basa en la creciente contribución de las actividades vinculadas a los mercados de Medio Ambiente, combustibles renovables (bioenergía) así como a la continuidad del desarrollo de las actividades de Tecnologías de la Información e Ingeniería y Construcción Industrial.
- 4.2. Por otra parte, como ya se ha indicado anteriormente, el reforzamiento de la capacidad de Abengoa en el mercado de Servicios Medioambientales, a través de Befesa Medio Ambiente, S.A. y la mayor capacidad de producción de bioetanol también contribuirá a fortalecer las perspectivas a largo plazo. En la medida en que se cumplan las previsiones actuales, Abengoa dispone de una nueva base de actividad que puede tener condiciones de estabilidad y continuidad para los próximos años.
- 4.3. Con las reservas propias de la coyuntura actual, teniendo en cuenta el mayor grado de flexibilidad de la estructura de organización, la especialización y diversificación de actividades, dentro de las posibilidades de inversión que se prevén en el mercado doméstico y la capacidad competitiva en el mercado internacional, así como la exposición de parte de sus actividades a la venta de productos commodity y moneda diferente al Euro, se confía en que el Grupo debe estar en disposición de continuar progresando positivamente en el futuro.

5.- Información sobre actividades en materia de investigación y desarrollo.

5.1. Abengoa ha seguido aumentando su esfuerzo en I+D+i durante el año 2003 (a pesar de la prolongación de la crisis tecnológica mundial), convencida de que este esfuerzo, para que dé sus frutos, exige una continuidad que no pueda ser perturbada ni por las crisis ni los ciclos económicos.

Además, ha reforzado su presencia, y en algunos casos el liderazgo, en diferentes instituciones y foros públicos y privados en los que se fomenta la cooperación entre las grandes empresas tecnológicas y donde se decide el futuro a corto y a largo plazo de la actividad de I+D+i.

5.2. El programa establecido para éste tipo de actividades se ha cumplido sustancialmente. Abengoa, a través de los responsables de esta estrategia en cada área de negocio, se ha esforzado día a día en el mayor grado de innovación de sus tecnologías como requieren las características de las actividades que desarrollan, centrándose principalmente en los siguientes objetivos:

- Seguimiento constante de las tecnologías que pueden afectar a cada área de negocio.
- Selección de la cartera de tecnologías que aporten a las empresas del Grupo la máxima ventaja competitiva.
- Asimilación e implantación de la tecnología disponible en Acuerdos de Transferencia.
- Selección de las vías de acceso óptimas al desarrollo de las tecnologías.
- Determinación de los programas de comercialización de la tecnología desarrollada.
- Utilización de los apoyos institucionales a la innovación y a la tecnología.

5.3. De todo este esfuerzo conjunto, cabe destacar que durante 2003 la actividad de Investigación y Desarrollo se ha realizado en las empresas del Grupo de acuerdo con las necesidades planteadas por sus respectivos mercados. La mayor parte de los proyectos se encuadran dentro de las líneas de I+D promovidas por las Administraciones españolas (actuaciones del Ministerio de Industria y Energía) y europeas (Programas Marco I+D).

Abengoa ejecuta su I+D, bien directamente o mediante contratos con terceros normalmente organismos públicos de innovación, departamentos universitarios, u otras entidades públicas y privadas. Por otra parte y durante el ejercicio, Abengoa ha realizado inversiones estratégicas en sociedades pioneras en países como USA y Canadá, desarrolladoras de tecnologías y propietarias de las mismas en sectores definidos como de alta prioridad como son los biocarburantes y los sistemas de control, con objeto de facilitar la internalización y la puesta en valor de estas tecnologías en estos importantes mercados emergentes.

La Investigación y Desarrollo es una actividad estratégica para Abengoa en su planificación del futuro. Se realiza en los Grupos de Negocio en sintonía con las exigencias de sus respectivos mercados para disponer permanentemente de la capacidad competitiva necesaria.





5.4.

En el ejercicio 2003, la cifra de inversión en I+D ha sido de 14,1 M € frente a 9,9 M € en 2002, incrementándose el esfuerzo de actualización de la capacidad tecnológica del Grupo, que asciende a 105,3 M € al 31 de diciembre de 2003, siendo de aproximadamente 91,9 M € a diciembre de 2002.

6.- Gestión de calidad y medio ambiente.

La implantación progresiva de los Sistemas de Gestión de Calidad en las sociedades de Abengoa, tanto en España como en los demás países donde está presente, es uno de los objetivos estratégicos del compromiso de calidad del grupo. Este objetivo se configura en torno al modelo de Gestión de Calidad conforme a la norma internacional ISO 9001 y el modelo EFQM de Excelencia.

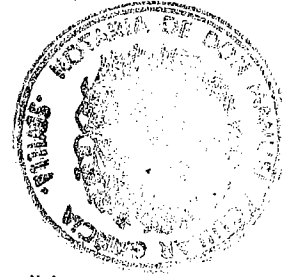
Como consecuencia de la trayectoria de años anteriores, al terminar el año 2003, se tienen Sistemas de Gestión de Calidad certificados a través de la ISO 9001 para el 75% de las sociedades de Abengoa; igualmente se tienen Sistemas de Gestión Medioambiental certificados a través de ISO 14001 para el 53% 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%

En el grupo de negocio Bioenergía, cabe destacar que las sociedades españolas, 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 integrado durante el año 2003, para iniciar los tramites de certificación a finales de año y conseguir ésta a principio de 2004. En cuanto a la sociedad de EEUU, High Plains, se está rigiendo por normas locales de mayor influencia en su ámbito de producción.

Como herramientas para mejorar la gestión de los Sistemas de Calidad y Medio Ambiente se han implantado prácticamente en la totalidad de las sociedades, la nueva versión de dos aplicaciones informáticas: una para la gestión y resolución de problemas (IRP) y otra para el tratamiento de las acciones de mejora (AM).



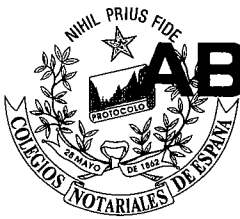
Información sobre adquisición de acciones propias.

- 7.1. Abengoa, S.A., así como sus empresas participadas, han cumplido en su momento con las prescripciones legales establecidas para los negocios sobre acciones propias y no tiene actualmente en su cartera ningún paquete de títulos propios ni lo ha tenido durante 2003.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2003 acordó autorizar al consejo de Administración para la adquisición derivativa, por compraventa, de acciones de la propia Sociedad bien sea directamente o bien a través de Sociedades Filiales o participadas hasta el límite máximo previsto en las disposiciones vigentes a un precio comprendido entre los tres céntimos de euro (0,03 euros) como mínimo y ciento veinte euros con veinte céntimos de euro (120,20 euros) por acción como máximo, pudiendo hacer uso de esta facultad durante un periodo de dieciocho (18) meses desde esa misma fecha, y con sujeción a lo dispuesto en la Sección Cuarta del Capítulo IV del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, revocando al efecto expresamente la autorización conferida al consejo de Administración, a los mismos fines, en virtud del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 30 de junio de 2002.

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

- 7.2. La Sociedad matriz no ha aceptado sus propias acciones en prenda, ni en ninguna clase de operación mercantil o negocio jurídico.
- 7.3. Tampoco existen acciones de Abengoa, S.A., propiedad de terceros que pudieran actuar en su propio nombre, pero por cuenta de las Sociedades del Grupo.
- 7.4. Durante el año 2001 quedaron implantados en Befesa Medio Ambiente, S.A. y en Telvent GIT, S.A. programas de incentivos para directivos y empleados. Dichos programas están basados en la adquisición por los distintos directivos y empleados de un total de 358.880 acciones de Befesa y de 4.347 acciones de Telvent, mediante créditos personales concedidos por entidades financieras a los compradores, a interés variable y con vencimiento a cinco años, y que cuenta como garantía con la pignoración de las acciones adquiridas y, subsidiariamente, de Abengoa. El mantenimiento de las acciones por los directivos y empleados está vinculado en ambos casos al cumplimiento de un programa de objetivos de gestión para los próximos cinco años.
- 7.5. Finalmente, se significa que las eventuales participaciones recíprocas que se hayan establecido con Sociedades participadas, se han efectuado con carácter transitorio y en cumplimiento de los límites de la Ley de Sociedades Anónima.



ABENGOA

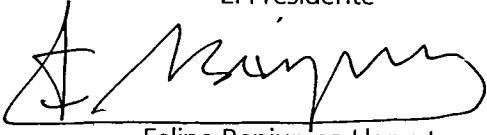
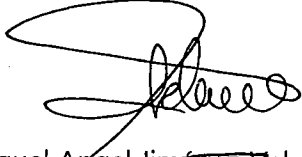


Miguel Angel Jiménez-Velasco Mazario, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "Abengoa, S.A.", con domicilio social y fiscal en Sevilla, Avda. de la Buhaira, nº 2, inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla, hoja 2.921, folio 107, tomo 47 de Sociedades, con C.I.F. nº A-41002288,

Certifico:

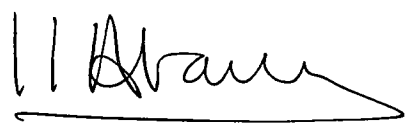
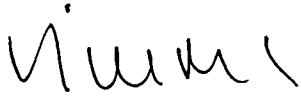
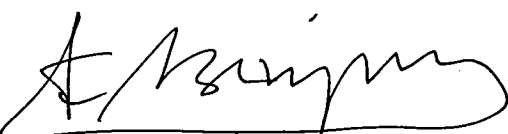
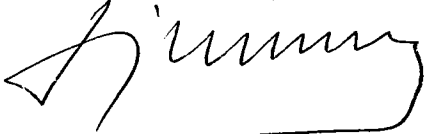
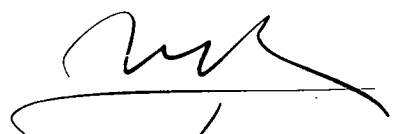
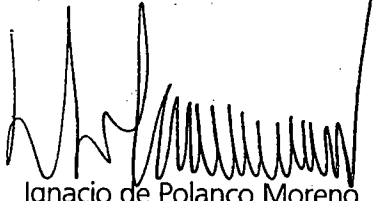
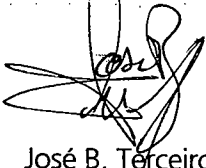
Que el Informe de Gestión Consolidado formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil cuatro correspondiente al Ejercicio 2003, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contiene en este ejemplar compuesto de dieciocho (18) páginas, firmadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

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

El presente Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio 2003, objeto de la diligencia de esta misma fecha, queda seguidamente firmado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Abengoa, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

 <p>José Joaquín Abaurre Llorente</p>	 <p>José Luis Aya Abaurre</p>
 <p>Felipe Benjumea Llorente</p>	 <p>Javier Benjumea Llorente</p>
 <p>Corporación Caixa Galicia, S.A.U.: José Luis Méndez López</p>	 <p>Ignacio de Polanco Moreno</p>
 <p>José B. Terceiro Lomba</p>	



YO, MANUEL AGUILAR GARCIA, NOTARIO DEL ILUSTRE
COLEGIO DE SEVILLA, MI RESIDENCIA.-

DOY FE: Que las fotocopias que anteceden que
rubrico y sello en cada una de sus caras concuerdan
fielmente con el informe de auditoria., Cuentas
anuales Consolidadas del Ejercicio 2003, de la
Sociedad, Abengoa S.A.,.Extendida en ciento trece
hojas de papel del Colegio Notarial de la serie Ns,
numeros 9396115, los correlativos en orden.-

Sevilla, a diecinueve de Abril del dos mil
cuatro.-



Manuel Aguilar Garcia