



ABENGOA



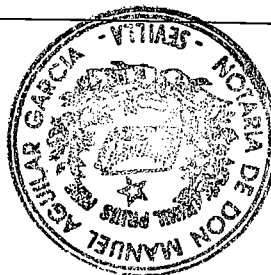
Informe de Auditoría
Cuentas Anuales del Ejercicio 2003

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

HS9896229



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

A los accionistas de
Abengoa, S.A.
Sevilla

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Abengoa S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 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 de diversas sociedades al 31 de diciembre de 2003 (detalladas en las cuentas anuales consolidadas de Abengoa S.A. mencionadas en el párrafo 3 de este informe), en las que la entidad participa indirectamente y cuyos activos y cifra de negocios representan respectivamente, un 29,3% y 27,6% al 31 de diciembre de 2003 de las correspondientes cifras consolidadas de Abengoa S.A. y sociedades dependientes. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Abengoa S.A. se basa, en lo relativo a la participación en dichas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 24 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Abengoa, S.A., de acuerdo con la normativa en vigor, ha formulado separadamente sus cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido, con 27 de febrero de 2004, nuestra opinión de auditoría, que coincide con la expresada en el párrafo 4 siguiente sobre sus cuentas anuales individuales. En la Nota 2.3 de las cuentas anuales adjuntas se indican los resultados consolidados del ejercicio y los fondos propios consolidados al cierre del mismo.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y el informe de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Abengoa S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales 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 la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Oscar Tebra Cemborain
Socio

27 de febrero de 2004



ABENGOA



Cuentas Anuales del Ejercicio 2003



NS9396231



DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

Pág. 2

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: A41002288

Denominación Social: Abengoa, S.A.

Domicilio Social: Av. de la Buhaira, nº 2

Municipio: Sevilla

Provincia: Sevilla

Código Postal: 41018

Teléfono: 954937111

ACTIVIDAD

Actividad principal: Ingeniería Aplicada y Equipamiento (1)

Código CNAE: 810010 4520 (1)

PERSONAL

Personal asalariado (cifra media del ejercicio)

FIJO (4)

NO FIJO (5)

EJERCICIO 2003 (2) EJERCICIO 2002 (3)

| | | |
|--------|----|----|
| 810100 | 36 | 50 |
| 810110 | 3 | 4 |

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: 810193 AÑO 2003 MES 12 DÍA 31

Número de páginas presentadas al depósito: 810200 41

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros

Miles de euros

| | |
|--------|---|
| 999024 | |
| 999025 | X |

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(3) Ejercicio anterior.
(4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:
a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del ejercicio.
b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

$$\text{nº de personas contratadas} \times \frac{\text{nº medio de semanas trabajadas}}{52}$$

HS9996232

AAI

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



ABENGOA

Pág. 3



a) Balances de Situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002



BALANCE NORMAL

Pág. 4

B1

41002288

DENOMINACIÓN SOCIAL

Abengoa, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD (1)

Euros

999114

Miles

999115

X

ACTIVO

EJERCICIO 2003 (2)

EJERCICIO 2002 (3)

| | | | |
|---|--------|---------|---------|
| A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | 110000 | | |
| B) INMOVILIZADO | 120000 | 338.933 | 346.258 |
| I. Gastos de establecimiento | 121000 | 921 | 1.442 |
| II. Inmovilizaciones inmateriales | 122000 | 1.057 | 1.091 |
| 1. Gastos de investigación y desarrollo | 122010 | 5.851 | 5.851 |
| 2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | 122020 | 1.405 | 1.405 |
| 3. Fondo de comercio | 122030 | | |
| 4. Derechos de traspaso | 122040 | | |
| 5. Aplicaciones informáticas | 122050 | | |
| 6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero | 122060 | | |
| 7. Anticipos | 122070 | | |
| 8. Provisiones | 122080 | | |
| 9. Amortizaciones | 122090 | -6.199 | -6.165 |
| III. Inmovilizaciones materiales | 123000 | 15.561 | 15.873 |
| 1. Terrenos y construcciones | 123010 | 17.032 | 17.032 |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinaria | 123020 | | |
| 3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 123030 | 2.291 | 2.235 |
| 4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 123040 | 86 | |
| 5. Otro inmovilizado | 123050 | 1.418 | 1.411 |
| 6. Provisiones | 123060 | | |
| 7. Amortizaciones | 123070 | -5.266 | -4.805 |
| IV. Inmovilizaciones financieras | 124000 | 321.394 | 327.852 |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | 124010 | 346.403 | 346.497 |
| 2. Créditos a empresas del grupo | 124020 | | |
| 3. Participaciones en empresas asociadas | 124030 | 94 | 94 |
| 4. Créditos a empresas asociadas | 124040 | 0 | 1.125 |
| 5. Cartera de valores a largo plazo | 124050 | | |
| 6. Otros créditos | 124060 | | |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 124070 | 119 | 122 |
| 8. Provisiones | 124080 | -25.222 | -19.986 |
| 9. Administraciones Públicas a largo plazo | 124100 | | |
| V. Acciones propias | 125000 | | |
| VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo | 126000 | | |

- (1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(3) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

N 396234



BALANCE NORMAL

Pág. 5

B2

41002288

NOTARIADO SOCIAL

Abengoa, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO

EJERCICIO 2003(1)

EJERCICIO 2002 (2)

| | | | |
|--|--------|-----------|---------|
| C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 130000 | 4.951 | 5.819 |
| D) ACTIVO CIRCULANTE | 140000 | 685.978 | 550.792 |
| I. Accionistas por desembolsos exigidos | 141000 | | |
| II. Existencias | 142000 | 9.321 | |
| 1. Comerciales | 142010 | | |
| 2. Materias primas y otros aprovisionamientos | 142020 | | |
| 3. Productos en curso y semiterminados | 142030 | 9.321 | |
| 4. Productos terminados | 142040 | | |
| 5. Subproductos residuos y materiales recuperados | 142050 | | |
| 6. Anticipos | 142060 | | |
| 7. Provisiones | 142070 | | |
| III. Deudores | 143000 | 56.298 | 17.477 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 143010 | 311 | 357 |
| 2. Empresas del grupo, deudores | 143020 | 40.968 | 4.557 |
| 3. Empresas asociadas, deudores | 143030 | 2 | 155 |
| 4. Deudores varios | 143040 | 287 | 286 |
| 5. Personal | 143050 | 132 | 198 |
| 6. Administraciones Públicas | 143060 | 14.598 | 11.924 |
| 7. Provisiones | 143070 | | |
| IV. Inversiones financieras temporales | 144000 | 476.667 | 476.774 |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | 144010 | | |
| 2. Créditos a empresas del grupo | 144020 | 387.109 | 369.837 |
| 3. Participaciones en empresas asociadas | 144030 | 1 | 1 |
| 4. Créditos a empresas asociadas | 144040 | 0 | 1.065 |
| 5. Cartera de valores a corto plazo | 144050 | 89.636 | 74.325 |
| 6. Otros créditos | 144060 | 0 | 31.625 |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo | 144070 | | |
| 8. Provisiones | 144080 | -79 | -79 |
| V. Acciones propias a corto plazo | 145000 | | |
| VI. Tesorería | 146000 | 142.653 | 55.423 |
| VII. Ajustes por periodificación | 147000 | 1.039 | 1.118 |
| TOTAL GENERAL (A + B + C + D) | 100000 | 1.029.862 | 902.869 |

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NS9896235



A41002288

CENTRO DE REGISTROS SOCIAL

Almogrova, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO 2003 (1)

EJERCICIO 2002 (2)

| | | | |
|---|--------|---------|---------|
| A) FONDOS PROPIOS..... | 210000 | 261.585 | 260.912 |
| I. Capital suscrito..... | 211000 | 22.617 | 22.617 |
| II. Prima de emisión..... | 212000 | 110.009 | 110.009 |
| III. Reserva de revalorización..... | 213000 | 3.679 | 3.679 |
| IV. Reservas..... | 214000 | 111.940 | 94.842 |
| 1. Reserva legal..... | 214010 | 4.523 | 4.523 |
| 2. Reservas para acciones propias..... | 214020 | | |
| 3. Reservas para acciones de la sociedad dominante..... | 214030 | | |
| 4. Reservas estatutarias..... | 214040 | | |
| 5. Diferencias por ajuste del capital a euros..... | 214060 | | |
| 6. Otras reservas..... | 214050 | 107.417 | 90.319 |
| V. Resultados de ejercicios anteriores..... | 215000 | | |
| 1. Remanente..... | 215010 | | |
| 2. Resultados negativos de ejercicios anteriores..... | 215020 | | |
| 3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas..... | 215030 | | |
| VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)..... | 216000 | 13.340 | 29.765 |
| VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio..... | 217000 | | |
| VIII. Acciones propias para reducción de capital..... | 218000 | | |
| B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS..... | 220000 | 4 | |
| 1. Subvenciones de capital..... | 220010 | | |
| 2. Diferencias positivas de cambio..... | 220020 | 4 | |
| 3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios..... | 220030 | | |
| 4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios..... | 220050 | | |
| C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS..... | 230000 | | |
| 1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares..... | 230010 | | |
| 2. Provisiones para impuestos..... | 230020 | | |
| 3. Otras provisiones..... | 230030 | | |
| 4. Fondo de reversión..... | 230040 | | |
| D) ACREEDORES A LARGO PLAZO..... | 240000 | 500.174 | 505.042 |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables..... | 241000 | | |
| 1. Obligaciones no convertibles..... | 241010 | | |
| 2. Obligaciones convertibles..... | 241020 | | |
| 3. Otras deudas representadas en valores negociables..... | 241030 | | |

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NS0296286

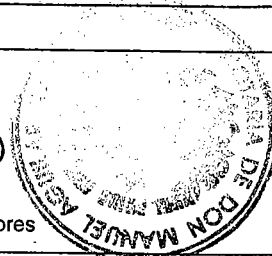


41002288

DENOMINACIÓN SOCIAL

Abengoa, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores



PASIVO

EJERCICIO 2003 (1)

EJERCICIO 2002 (2)

D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)

| | | | |
|--|--------|---------|---------|
| II. Deudas con entidades de crédito | 242000 | 500.000 | 500.000 |
| 1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito | 242010 | 500.000 | 500.000 |
| 2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo | 242020 | | |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas | 243000 | 0 | 4.714 |
| 1. Deudas con empresas del grupo | 243010 | 0 | 4.714 |
| 2. Deudas con empresas asociadas | 243020 | | |
| IV. Otros acreedores | 244000 | 129 | 283 |
| 1. Deudas representadas por efectos a pagar | 244010 | | |
| 2. Otras deudas | 244020 | | |
| 3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo | 244030 | 129 | 283 |
| 4. Administraciones Públicas a largo plazo | 244050 | | |
| V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos | 245000 | 45 | 45 |
| 1. De empresas del grupo | 245010 | 45 | 45 |
| 2. De empresas asociadas | 245020 | | |
| 3. De otras empresas | 245030 | | |
| VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo | 246000 | | |
| E) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 250000 | 268.099 | 136.915 |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables | 251000 | | |
| 1. Obligaciones no convertibles | 251010 | | |
| 2. Obligaciones convertibles | 251020 | | |
| 3. Otras deudas representadas en valores negociables | 251030 | | |
| 4. Intereses de obligaciones y otros valores | 251040 | | |
| II. Deudas con entidades de crédito | 252000 | 1.862 | 2.367 |
| 1. Préstamos y otras deudas | 252010 | | |
| 2. Deudas por intereses | 252020 | 1.862 | 2.367 |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo | 252030 | | |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 253000 | 229.511 | 123.029 |
| 1. Deudas con empresas del grupo | 253010 | 229.510 | 123.028 |
| 2. Deudas con empresas asociadas | 253020 | 1 | 1 |

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.



NIF 1002288

DENOMINACIÓN SOCIAL
Abengoa, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores



PASIVO

EJERCICIO 2003 (1)

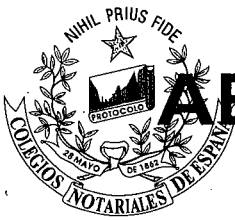
EJERCICIO 2002 (2)

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)

| | | | |
|--|--------|-----------|---------|
| IV. Acreedores comerciales | 254000 | 28.764 | 3.653 |
| 1. Anticipos recibidos por pedidos | 254010 | 19.515 | |
| 2. Deudas por compras o prestaciones de servicios | 254020 | 9.249 | 3.653 |
| 3. Deudas representadas por efectos a pagar | 254030 | | |
| V. Otras deudas no comerciales | 255000 | 7.962 | 7.866 |
| 1. Administraciones Públicas | 255010 | 6.950 | 6.340 |
| 2. Deudas representadas por efectos a pagar | 255020 | | |
| 3. Otras deudas | 255030 | 587 | 1.119 |
| 4. Remuneraciones pendientes de pago | 255040 | 425 | 407 |
| 5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo | 255050 | | |
| VI. Provisiones para operaciones de tráfico | 256000 | | |
| VII. Ajustes por periodificación | 257000 | | |
| F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO | 260000 | | |
| TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F) | 200000 | 1.029.862 | 902.869 |

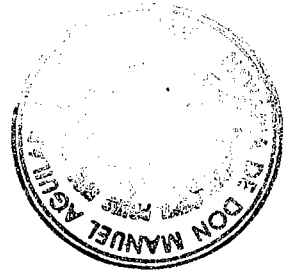
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.



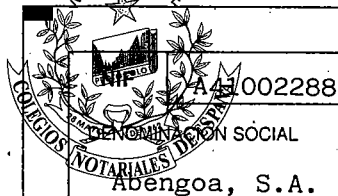
ABENGOA

Pág. 9



[Handwritten signature]

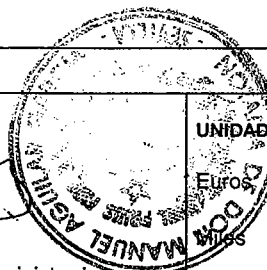
b) Cuentas de Perdidas y Ganancias de los Ejercicios Anuales 2003 y 2002



443002288

Abengoa, S.A.

[Handwritten signature]



UNIDAD (1)

EUROS

999214

999215

X

Espacio destinado para las firmas de los administradores

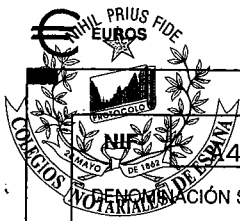
DEBE

EJERCICIO 2003 (2)

EJERCICIO 2002 (3)

| | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| A) GASTOS (A.1 a A.16) | 300000 | 98.489 | 83.098 |
| A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 301000 | | |
| A.2. Aprovisionamientos | 302000 | 42.584 | |
| a) Consumo de mercaderías | 302010 | | |
| b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 302020 | 34.840 | |
| c) Otros gastos externos | 302030 | 7.744 | |
| A.3. Gastos de personal | 303000 | 6.033 | 7.978 |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | 303010 | 5.660 | 7.493 |
| b) Cargas sociales | 303020 | 373 | 485 |
| A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 304000 | 1.016 | 1.034 |
| A.5. Variación de las provisiones de tráfico | 305000 | | |
| a) Variación de provisiones de existencias | 305010 | | |
| b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables | 305020 | | |
| c) Variación de otras provisiones de tráfico | 305030 | | |
| A.6. Otros gastos de explotación | 306000 | 11.939 | 11.674 |
| a) Servicios exteriores | 306010 | 9.828 | 9.774 |
| b) Tributos | 306020 | 452 | 558 |
| c) Otros gastos de gestión corriente | 306030 | 1.659 | 1.342 |
| d) Dotación al fondo de reversión | 306040 | | |
| A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | | | |
| (B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6) | 301900 | 3.411 | 7.769 |
| A.7. Gastos financieros y gastos asimilados | 307000 | 27.493 | 42.753 |
| a) Por deudas con empresas del grupo | 307010 | 3.964 | 4.893 |
| b) Por deudas con empresas asociadas | 307020 | | |
| c) Por deudas con terceros y gastos asimilados | 307030 | 23.529 | 25.928 |
| d) Pérdidas de inversiones financieras | 307040 | 0 | 11.932 |
| A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras | 308000 | | |
| A.9. Diferencias negativas de cambio | 309000 | 2.944 | 5.625 |
| A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | | | |
| (B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9) | 302900 | 16.360 | 9.544 |

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

Pág. 11 P2



41002288

DENOMINACIÓN SOCIAL

Abengoa, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

DEBE

EJERCICIO 2003 (1)

EJERCICIO 2002 (2)

A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

| | | | |
|---|--------|--------|--------|
| (A.I + A.II - B.I - B.II) | 303900 | 19.771 | 17.313 |
| A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 310000 | 5.236 | 18.405 |
| A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 311000 | 244 | 395 |
| A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias | 312000 | | |
| A.13. Gastos extraordinarios | 313000 | | |
| A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios | 314000 | | |

A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS

(B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14)..... 304900 7.686

A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV) 305900 14.340 24.999

A.15. Impuesto sobre Sociedades..... 315000 1.000 -4.766

A.16. Otros impuestos 316000

A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.15 - A.16) 306900 13.340 29.765

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NS9396241

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

Pág. 12 P3

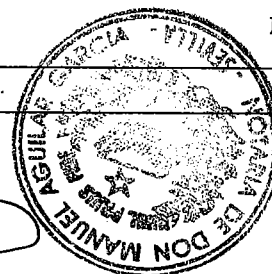


41002288

DENOMINACIÓN SOCIAL

Abengoa, S.A.

[Handwritten signature]



Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER

EJERCICIO 2003 (1)

EJERCICIO 2002 (2)

| | | | |
|--|---------------|----------------|----------------|
| B) INGRESOS (B.1 a B.13) | 400000 | 111.829 | 112.863 |
| B.1. Importe neto de la cifra de negocios | 401000 | 37.169 | |
| a) Ventas | 401010 | | |
| b) Prestaciones de servicios | 401020 | 37.169 | |
| c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas | 401030 | | |
| B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 402000 | 9.321 | |
| B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | 403000 | | |
| B.4. Otros ingresos de explotación | 404000 | 18.493 | 28.455 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 404010 | 18.493 | 28.455 |
| b) Subvenciones | 404020 | | |
| c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos | 404030 | | |
| B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | | | |
| (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4) | 401900 | | |
| B.5. Ingresos de participaciones en capital | 405000 | 18.261 | 37.990 |
| a) En empresas del grupo | 405010 | 14.964 | 35.913 |
| b) En empresas asociadas | 405020 | | |
| c) En empresas fuera del grupo | 405030 | 3.297 | 2.077 |
| B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado | 406000 | 309 | 1.007 |
| a) De empresas del grupo | 406010 | | |
| b) De empresas asociadas | 406020 | | |
| c) De empresas fuera del grupo | 406030 | 309 | 1.007 |
| B.7. Otros intereses e ingresos asimilados | 407000 | 28.155 | 18.921 |
| a) De empresas del grupo | 407010 | 12.826 | 18.158 |
| b) De empresas asociadas | 407020 | 71 | 132 |
| c) Otros intereses | 407030 | 234 | 595 |
| d) Beneficios en inversiones financieras | 407040 | 15.024 | 36 |
| B.8. Diferencias positivas de cambio | 408000 | 72 | 4 |
| B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | | | |
| (A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8) | 402900 | | |

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

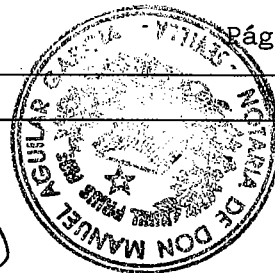
Pág. 13 P4

A41002288

DENOMINACIÓN SOCIAL

Abengoa, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores



HABER

EJERCICIO 2003 (1)

EJERCICIO 2002 (2)

B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

(B.1 + B.II - A.I - A.II)

403900

B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial,
material y cartera de control

409000

0

26.141

B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones
propias

410000

B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del
ejercicio

411000

B.12. Ingresos extraordinarios

412000

49

345

B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios

413000

B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

(A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13)

404900

5.431

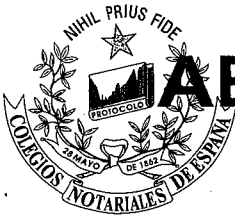
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)

405900

B.VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.15 + A.16)

406900

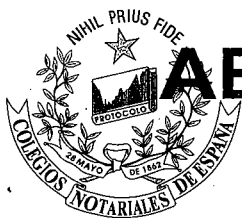
EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



ABENGOA



c) Memoria del Ejercicio Anual Cerrado el 31 de diciembre de 2003



Memoria del Ejercicio Anual Cerrado el 31 de diciembre de 2003

Nota 1.- Actividad.

Abengoa, S.A., 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).

- Servicios Medioambientales:

Reciclaje de residuos de aluminio, residuos de escorias salinas y 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 de 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.

De acuerdo con el objeto social, estas actividades y otras complementarias se realizan tanto en España como en el extranjero, y pueden desarrollarse tanto por medios propios como mediante la participación en otras sociedades con objetos análogos.

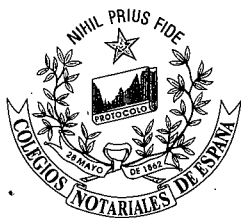
Gran parte de los contratos para la realización de las actividades tienen duración superior a un año.

Abengoa, S.A. posee acciones y participaciones de forma directa en 27 sociedades, de las cuales 22 pueden considerarse dependientes y asociadas al mantener la propiedad en éstas de una participación superior al 20% del capital social y/o por tener un alto poder de influencia o dominio sobre las mismas. En la Nota 8 de esta Memoria, y de acuerdo con la normativa en vigor, se detalla la información correspondiente a dichas sociedades.

Nota 2.- Bases de Presentación de las Cuentas Anuales.

- 2.1. Las Cuentas Anuales se han preparado, a partir de los registros contables de la compañía, 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 de la sociedad.
- 2.2. Las cifras contenidas en los documentos que componen las Cuentas Anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria) están expresadas en miles de €.
- 2.3. Las inversiones en sociedades participadas figuran registradas a su coste de adquisición. Con esta misma fecha, se ha formulado por el Consejo de Administración de Abengoa, S.A. las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2003, que muestran unos fondos propios consolidados de 330.782 miles de €, incluidos los beneficios atribuibles a la sociedad dominante que ascienden a 47.049 miles de €.
- 2.4. De considerarse necesario, se efectúan las oportunas reclasificaciones en balance y cuenta de resultados del ejercicio anterior al objeto de facilitar su comparación homogénea con las cifras del ejercicio al que van referidas las presentes cuentas anuales.

NS9396247

**Nota 3.- Distribución del Resultado.**

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de accionistas para su aprobación es la siguiente:

| Bases de Reparto | Importe |
|------------------------|---------|
| Pérdidas y Ganancias | 13.340 |
| Distribución | Importe |
| A Reservas Voluntarias | 674 |
| A dividendos | 12.666 |
| Total | 13.340 |

Nota 4.- Normas de Valoración.

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

a) 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 periodo de hasta cinco años.

b) 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.

Los gastos de investigación y desarrollo se consideran, en general, gastos del ejercicio en que se realizan, existiendo detalle individualizado de cada proyecto específico de I+D. Pueden existir 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 éstas 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 desprende que se trata de una adquisición, se contabilizan como Inmovilizado inmaterial. Su amortización se realiza de acuerdo con lo descrito en el punto c) siguiente.

c) 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 Leyes de Actualización de 1961, 1979, 1980, 1983 y 1996. 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.

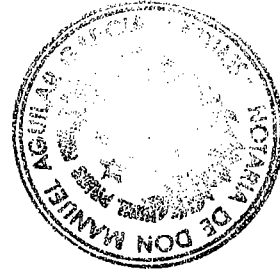
Los trabajos efectuados por la sociedad para su Inmovilizado se valoran por su coste de producción, figurando como abono en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses y las diferencias de cambio, consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del Inmovilizado material, 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 en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

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 | 8%-12% |
| Mobiliario | 10%-15% |
| Equipos para proceso de la información | 25% |
| Elementos de transporte | 8%-20% |

NS9396249



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.

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 desvalorizaciones sufridas, en ningún caso inferior 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 de la valoración posterior.

e) 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.

f) 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.

g) Existencias.

Si las hubiere, el valor de las obras en curso recogería 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.

h) Acciones Propias.

Se valoran al costo de adquisición. En la actualidad no existen, ni han existido durante el ejercicio, acciones propias en cartera.

Subvenciones.

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, registrándose contablemente una vez que se considera que se cumplirán los requisitos y condiciones inherentes a las mismas. 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, bajo el epígrafe "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio".

j) Provisiones para Riesgos y Gastos.

Si las hubiere, las provisiones para responsabilidades e impuestos corresponderían al importe estimado para hacer frente a las responsabilidades que pudieran surgir de los litigios en curso y obligaciones tributarias.

k) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

No existen compromisos para pensiones ni obligaciones similares.

l) 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, si los hubiere, figuran hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores como en las de entidades de crédito a corto o a largo plazo, según corresponda.

m) 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 devengada en el ejercicio, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la sociedad, teniendo en cuenta, de existir, el diferimiento que revierte en períodos subsiguientes.

n) Transacciones en moneda extranjera.

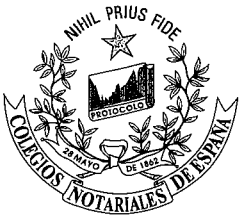
En función de las operaciones que se hayan realizado y los saldos a final del ejercicio, se siguen las siguientes normas:

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.

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 estimen oportunos a fin de mitigar los riesgos por operaciones en el exterior, como cobertura de riesgos específicos.

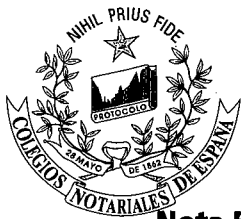
ñ) Ingresos y Gastos.

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de aquellas 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.

**Nota 5.- Gastos de Establecimiento.**

Los importes y variaciones experimentadas por las partidas que componen los gastos de establecimiento son los siguientes:

| Concepto | Saldo al 31.12.02 | Aumentos | Disminuciones | Amortización | Saldo al 31.12.03 |
|---------------------------------|----------------------|----------|---------------|--------------|----------------------|
| Gastos de ampliación de capital | 1.442 | - | - | (521) | 921 |

Nota 6.- Inmovilizado Inmaterial.

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

| Concepto | Saldo al 31.12.02 | Aumentos | Disminuciones | Otros movimientos | Saldo al 31.12.03 |
|--|----------------------|-------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Gastos de investigación y desarrollo. | 5.851 | - | - | - | 5.851 |
| Concesiones, patentes, etc. | 1.405 | - | - | - | 1.405 |
| Total Coste | 7.256 | - | - | - | 7.256 |
| Amort.Acum. Gastos de Investigación y Desarrollo | (5.851) | - | - | - | (5.851) |
| Amort.Acum. Concesiones, patentes, etc. | (314) | (34) | - | - | (348) |
| Total Amortización Acumulada | (6.165) | (34) | - | - | (6.199) |
| Inmovilizado Inmaterial Neto | 1.091 | (34) | - | - | 1.057 |

6.2. Incluido en inmovilizado existen los siguientes activos reversibles en función de las concesiones obtenidas:

| Concepto | Importe Original | Amortización Acumulada | Amortización Ejercicio | Año de Concesión | Año de Reversión | Organismo |
|---------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|-------------|
| Concesión Administrativa. | 179 | (45) | (3) | 1985 | 2057 | Ad. Central |
| Concesión Administrativa. | 1.226 | (303) | (31) | 1993 | 2033 | Agesa |
| Total | 1.405 | (348) | (34) | | | |

No existe obligación de constituir fondo de reversión alguno.

NS9396253

Nota 7.- Inmovilizado Material.

7.1. Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado material han sido:

| Concepto | Saldo al 31.12.02 | Aumentos | Disminuciones | Otros movimientos | Saldo al 31.12.03 |
|--|-------------------|--------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Terrenos y Construcciones. | 17.032 | - | - | - | 17.032 |
| Otras Instalaciones y Mobiliario. | 2.235 | 57 | (1) | - | 2.291 |
| Anticipos e inmov. Mat. en Curso | - | 86 | - | - | 86 |
| Otro Inmovilizado | 1.411 | 7 | - | - | 1.418 |
| Total Coste | 20.678 | 150 | (1) | - | 20.827 |
| Amort. Acum. Construcciones | (2.096) | (183) | - | - | (2.279) |
| Amort. Acum. Otras Inst. y Mobiliario. | (1.541) | (169) | - | - | (1.710) |
| Amort. Acum. Otro Inmovilizado | (1.168) | (109) | - | - | (1.277) |
| Total Amortización Acumulada | (4.805) | (461) | - | - | (5.266) |
| Inmovilizado Material Neto | 15.873 | (311) | (1) | - | 15.561 |

7.2. Entre las partidas que figuran en el inmovilizado material existen los siguientes elementos que se encuentran totalmente amortizados:

| Concepto | Importe |
|-----------------------------------|---------|
| Otras Instalaciones y Mobiliario. | 515 |
| Otro Inmovilizado | 920 |

7.3. El detalle de las actualizaciones más significativas que se han producido en relación con el inmovilizado material es el siguiente:

| Concepto | Coste | Amortización Acumulada | Valor Neto |
|---------------------------|-------|------------------------|------------|
| Terrenos y Construcciones | 1.845 | (121) | 1.724 |

7.4. Entre los elementos que figuran en el Inmovilizado material existen bienes adquiridos a Sociedades del grupo. Su detalle se muestra a continuación:

| Concepto | Valor Contable | Amortización Acumulada |
|--|----------------|------------------------|
| Terrenos y Construcciones | 925 | (269) |
| Otras Instalac., Utillajes y Mobiliarios | 12 | (2) |

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

7.6. Es política de la sociedad 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.

7.7. Finalmente, a fin de mostrar la imagen fiel, en cuanto al Inmovilizado material, la Sociedad indica que no existen elementos significativos, ni de forma continuada, fuera del territorio español, ni se han capitalizado intereses ni diferencias de cambio en inversiones de esta clase, ni se han recibido donaciones, ni está incurso en litigios de ninguna clase sobre los elementos de Inmovilizado material.

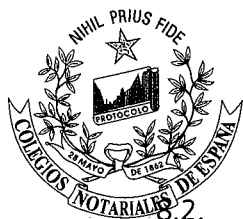
7.8. Al cierre del ejercicio no existen compromisos firmes de compraventa de elementos de Inmovilizado material.

Nota 8.- Inversiones Financieras.

8.1. El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el Inmovilizado financiero, así como por la provisión para depreciación del mismo, se muestran a continuación:

| Coste | Saldo a 31.12.02 | Aumentos | Disminuciones | Traspasos | Saldo a 31.12.03 |
|-------------------------------------|------------------|------------|----------------|-----------|------------------|
| Participación en Empresas del Grupo | 346.497 | 306 | (400) | - | 346.403 |
| Participación en Empresas Asociadas | 94 | - | - | - | 94 |
| Créditos a Empresas Asociadas | 1.125 | - | (1.125) | - | - |
| Depósitos y Fianzas | 122 | - | (3) | - | 119 |
| Total Coste | 347.838 | 306 | (1.528) | - | 346.616 |

| Provisión | Saldo a 31.12.02 | Dotaciones | Disminuciones | Traspasos | Saldo a 31.12.03 |
|-------------------------------------|------------------|--------------|---------------|-----------|------------------|
| Participación en Empresas del Grupo | 19.892 | 5.236 | - | - | 25.128 |
| Participación en Empresas Asociadas | 94 | - | - | - | 94 |
| Total Provisión | 19.986 | 5.236 | - | - | 25.222 |



8.2.

Las participaciones en Empresas del Grupo vienen representadas por la inversión en las siguientes entidades:

| Sociedad | Domicilio | Acti- vidad | Participación | | Provi- siones | Divid. | | Reservas | Rtdos. Ejercicio |
|--------------------------------------|-----------|----------------|---------------|------------|------------------|-----------|---------|----------|---------------------|
| | | | % | Miles de € | | Percibido | Capital | | |
| Abengoa Bioenergía, S.L. | Sevilla | (1);(5) | 80,13 | 119.816 | - | - | 149.522 | (3.748) | 7.095 |
| Abengoa Puerto Rico, S.E. | Pto.Rico | (4) | 99,50 | 8 | - | - | 8 | 2.967 | (168) |
| Asa Iberoamérica, S.L. | Sevilla | (5) | 100,00 | 25.373 | (438) | - | 24.948 | (748) | 34 |
| Abeinsa, Construcción Ind., S.L. | Sevilla | (4);(5) | 100,00 | 65.707 | (18.369) | 9.728 | 35.013 | 6.162 | 17.926 |
| Befesa Medio Ambiente, S.A. | Barakaldo | (2);(5) | 15,06 | 11.716 | - | - | 81.612 | 81.605 | 8.365 |
| Explotaciones Varias, S.A. | C. Real | (6) | 50,00 | 1.907 | (491) | - | 2.639 | 11 | (125) |
| Gestión Int. de Rec. Humanos, S.A. | Sevilla | (7) | 99,99 | 60 | - | - | 60 | (1) | 5 |
| Lineas 612 Norte Noroeste | Mexico | (4) | 50,00 | 2 | - | - | 4 | - | - |
| Lineas 613 Occidental | Mexico | (4) | 50,00 | 2 | - | - | 4 | - | - |
| LT 43 Rio Bravo | Mexico | (4) | 50,00 | 2 | - | - | 4 | - | - |
| LT 707 Norte Sur | Mexico | (4) | 50,00 | 2 | - | - | 4 | - | - |
| Negocios e Inv. Centroamérica, S.A. | Panamá | (5) | 100,00 | 1.073 | (646) | - | 3.628 | (3.011) | (77) |
| Residuos Sólidos Urb. de Ceuta, S.L. | Ceuta | (2) | 50,00 | 2.030 | (45) | - | 4.060 | (84) | (5) |
| Soc. Inv. en Ener. y Med., S.A. | Sevilla | (5) | 99,90 | 93.008 | (5.139) | - | 39.696 | 45.653 | (10.858) |
| Subestaciones 611 Baja California | Mexico | (4) | 50,00 | 2 | - | - | 4 | - | - |
| Telvent Git, S.A. | Madrid | (3);(5) | 84,48 | 25.470 | - | 5.235 | 60.101 | (939) | 7.725 |
| Transmisión 610 Norte | Mexico | (4) | 50,00 | 2 | - | - | 4 | - | - |
| Otras (4 Sociedades) | Varios | (4) | - | 223 | - | - | - | - | - |
| | | | | 346.403 | (25.128) | 14.963 | | | |

8.3. Las participaciones en Empresas Asociadas vienen representadas por la inversión en las siguientes entidades:

| Sociedad | Domicilio | Actividad | Participación | | Provi- siones | Divid. | | Reservas | Rtdos. Ejercicio |
|---------------|-----------|-----------|---------------|------------|------------------|-----------|---------|----------|---------------------|
| | | | % | Miles de € | | Percibido | Capital | | |
| Mogabar, S.A. | Córdoba | (4) | 48,00 | 94 | (94) | - | - | - | - |
| | | | | 94 | (94) | - | | | |

- (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.
- (6) Adquisición y explotación de fincas rústicas y urbanas, así como otras actividades relacionadas.
- (7) Servicios Auxiliares.

8.4.

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen las inversiones financieras temporales, así como la provisión por depreciación, en su caso, se muestran a continuación:

| Coste | Saldo a 31.12.02 | Aumentos | Disminuciones | Saldo a 31.12.03 |
|-------------------------------------|---------------------|------------------|--------------------|---------------------|
| Créditos a Empresas del Grupo | 369.837 | 348.907 | (331.635) | 387.109 |
| Participación en Empresas Asociadas | 1 | - | - | 1 |
| Créditos a Empresas Asociadas | 1.065 | - | (1.065) | - |
| Cartera de Valores a Corto Plazo | 74.325 | 750.388 | (735.077) | 89.636 |
| Otros Créditos | 31.625 | - | (31.625) | - |
| Total Coste | 476.853 | 1.099.295 | (1.099.402) | 476.746 |

| Provisión | Saldo a 31.12.02 | Dotaciones | Disminuciones | Saldo a 31.12.03 |
|------------------------------------|---------------------|------------|---------------|---------------------|
| Inversiones Financieras Temporales | 79 | - | - | 79 |

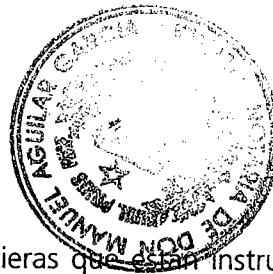
El epígrafe "Créditos a Empresas del Grupo" incluye un importe de 271.095 miles de €, que corresponde a un crédito en cuenta corriente, concedido a la sociedad filial Siema para que ésta a su vez, realice inversiones financieras en participaciones accionariales de sociedades controladas (Asa Enviroment and Energy Holding, AG y su filial Befesa Medio Ambiente, S.A.); su clasificación como corto plazo, responde a las condiciones con las que la operación se ha instrumentado, así como, a diversas expectativas en curso, que podrían dar lugar durante el ejercicio de 2004 a modificaciones en el esquema de financiación de esta operación.

El epígrafe "Cartera de Valores a Corto Plazo", corresponde en general a participaciones en sociedades tanto cotizadas como no cotizadas, en sectores financieros, tecnológicos y otros. Los movimientos del ejercicio corresponden, entre otros, a operaciones de compras y ventas de valores de renta fija con vencimiento a corto plazo. Asimismo, en el epígrafe ingresos 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 15.024 miles de €, existiendo al cierre del ejercicio 2003 una plusvalía latente no registrada por importe superior a 17.000 miles de €.

8.5.

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, por haber llegado a poseer por sí misma o por medio de una empresa filial, más del 10% del capital de otra sociedad o por las sucesivas adquisiciones que superan el 5% del capital social de la (s) sociedad (es) de referencia.





- 8.6. Existen valores mobiliarios y otras inversiones financieras que están instrumentadas en monedas extranjeras, siendo su detalle el siguiente:

| | Empresas del Grupo | Empresas Asociadas | Otros | Total |
|----------------|--------------------|--------------------|-------|-------|
| Dólares (USA) | 1.081 | - | - | 1.081 |
| Pesos (Mexico) | 13 | - | - | 13 |
| Soles (Perú) | 21 | - | - | 21 |

- 8.7. El importe de los intereses devengados y no cobrado no es significativo.
- 8.8. La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y créditos a Empresas del Grupo están en tipos de mercado.
- 8.9. No existen circunstancias de carácter sustantivo que afecten a los valores mobiliarios en cartera, tales como litigios, embargos, garantías, etc.
- 8.10. Los valores mobiliarios están instrumentados, en general, en moneda nacional. En caso de existir valores instrumentados en moneda extranjera, se registran las pertinentes diferencias de cambio a efecto de dotarlos de la cobertura necesaria para garantizar su valor.
- 8.11. No existen compromisos en firme de compra y/o venta.

Nota 9.- Créditos no Comerciales.

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

| | Importe |
|-------------------------------|----------------|
| Depósitos y Fianzas | 119 |
| Créditos no comerciales a c/p | 387.109 |
| Total | 387.228 |

No existen dotadas provisiones para estos créditos al no haberse puesto de manifiesto la necesidad de dotaciones a la provisión.

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

| | Saldo al 31.12.02 | Aumentos | Disminuciones | Saldo al 31.12.03 |
|-----------------------------|----------------------|----------|---------------|----------------------|
| Créditos no comerciales l/p | 1.125 | - | (1.125) | - |

Nota 10.- Existencias.

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

| | Importe |
|-------------------------------------|--------------|
| Productos en curso y semiterminados | 9.321 |
| Otros | - |
| Total | 9.321 |

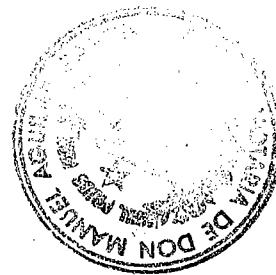
10.2. No existen compromisos firmes de compra y venta, excepto la contratación del proyecto en curso.

10.3. No existen contratos de futuros relativos a las existencias.

10.4. 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.

10.5. Al cierre del ejercicio, se han recibido anticipos de clientes, en relación con la obra en curso de ejecución, por importe de 19.515 miles de €.

14
M

**Nota 11.- Fondos Propios.**

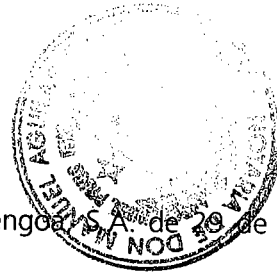
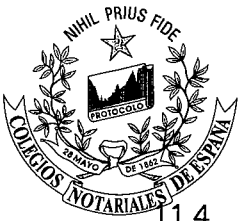
- 11.1. Los importes y movimientos de las cuentas de fondos propios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 han sido los siguientes:

| | 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 |
| Reservas de revalorización | 3.679 | - | - | 3.679 |
| Reserva Legal | 4.523 | - | - | 4.523 |
| Reservas Voluntarias | 90.318 | 17.099 | - | 107.417 |
| Dividendo activo 2002 | - | 12.666 | (12.666) | - |
| Resultados del ejercicio | 29.765 | (29.765) | 13.340 | 13.340 |
| Total Fondos Propios | 260.911 | 0 | 674 | 261.585 |

- 11.2. 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.

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

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



11.4. La Junta General Ordinaria de Accionistas de Abengoa S.A. de 30 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 260.912 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.

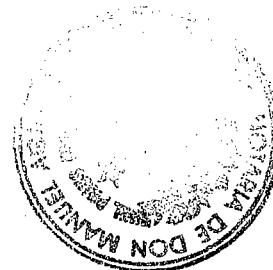
11.5. No existen, salvo las legales, circunstancias específicas que restrinjan la disponibilidad de las reservas. Así, el saldo del epígrafe Reservas de Revalorización recoge el efecto neto de la actualización de balances realizada al amparo de lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996 (Ver Nota 7); el saldo de dicho epígrafe es indisponible hasta que es comprobado y aceptado por la Administración Tributaria; dicha comprobación ha sido realizada durante el ejercicio 1998, habiéndose firmado acta de conformidad el 9 de febrero de 1999. Realizada la comprobación, el saldo de la cuenta puede 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.

Nota 12.- Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios.

No han sido otorgadas subvenciones durante el ejercicio, ni existe incumplimiento de las condiciones asociadas a las subvenciones que fueron cobradas en ejercicios anteriores.

my

M

**Nota 13.- Deudas no Comerciales.**

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

| Clasificación Temporal | Importe |
|--|----------------|
| Deudas con entidades de crédito a c/p. | 1.862 |
| Deudas con entidades de crédito a l/p. | 500.000 |
| Total | 501.862 |

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

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | Posteriores | Total |
|-------------|-------|------|---------|---------|---------|-------------|---------|
| Corto plazo | 1.862 | - | - | - | - | - | 1.862 |
| Largo plazo | - | - | 166.667 | 166.667 | 166.667 | - | 500.000 |

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 de Abengoa como 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%.

13.3. El importe de los gastos financieros con entidades de crédito devengados y no pagado es de 1.862 miles de €.



- 13.4. Los saldos existentes por deudas no comerciales y sus vencimientos se distribuyen como se muestra a continuación:

| | Total | Préstamos | Otras Deudas | Vencimiento en 2004 |
|--------------------|----------------|----------------|---------------|---------------------|
| Empresas del Grupo | 229.510 | 196.795 | 32.715 | 229.510 |
| Empresas Asociadas | 1 | - | 1 | 1 |
| Total | 229.511 | 196.795 | 32.716 | 229.511 |

- 13.5. No existen, salvo lo descrito en la nota 13.2, deudas con garantía real al 31.12.03.
- 13.6. El límite de descuento de que dispone Abengoa, S.A. se considera renovable y ampliable en cualquier momento, por lo que una cuantificación a una fecha determinada no aporta datos de relevancia.
- 13.7. El importe de los créditos concedidos a la sociedad es de 60.076 miles de €, encontrándose la totalidad en situación de disponible.

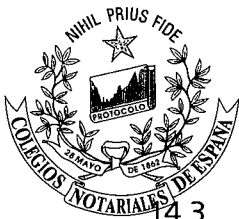
El tipo medio de interés, durante el ejercicio 2003, ha estado referenciado, en su mayor parte, a los tipos preferenciales existentes en el mercado financiero.

Nota 14.- Situación Fiscal.

- 14.1. Abengoa, S.A. y otras 44 sociedades del Grupo (véase anexo I a esta Memoria) tributan en el ejercicio 2003 bajo el Régimen Especial de la Consolidación Fiscal con el número de Grupo 2/97.
- 14.2. A efectos del cálculo de la base imponible, el resultado contable se ajusta de acuerdo con las diferencias temporales y permanentes que puedan existir.

La conciliación de los resultados contables con la Base Imponible del Impuesto es la siguiente:

| Conciliación Resultados Contable con Base Imponible | | | |
|---|----------|---------------|---------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Total |
| Resultados contables del ejercicio | - | - | 13.340 |
| Diferencias Permanentes | 3 | - | 3 |
| Impuestos Sobre Sociedades | - | - | 1.000 |
| Base Imponible | 3 | 0 | 14.343 |



14.3 El importe del Impuesto sobre Sociedades resulta de aplicar sobre la Base Imponible el tipo de gravamen vigente, habiendo aplicado las deducciones y bonificaciones que la Sociedad ha registrado al 31.12.2003 y los efectos impositivos derivados de la tributación de la Sociedad en el Régimen Especial de La Consolidación Fiscal (Nota 14.1). En este sentido, la Sociedad ha aplicado eliminaciones y deducciones por importe de 4.020 miles de € .

14.4. 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, S.A. en el ejercicio 2002:

| 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 | Inmovilizado Material | 28.858 | 3.658 | 481 | 24.719 | 22-11-02 |

14.5. Al cierre del ejercicio se habían pagado a cuenta del Impuesto sobre Sociedades definitivo las siguientes cantidades:

| | Importe |
|-----------------------------|---------|
| Por retenciones practicadas | 776 |
| Por ingresos a cuenta | 1.649 |

14.6. No existe al cierre del ejercicio Impuesto de Sociedades anticipado ni diferido, por no haberse producido diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible individual de la Sociedad.

14.7. Se registran con carácter general, los impuestos sobre Sociedades anticipados y diferidos por operaciones intragrupo, de acuerdo con el Régimen especial de Grupos de Sociedades.

14.8. A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, la sociedad tiene abiertos a inspección por las Autoridades Tributarias los siguientes impuestos y ejercicios:

| Impuestos | Inclusive desde |
|---|-----------------|
| Impuesto sobre Sociedades | 1999 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 2000 |
| • Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas - Retenciones | 2000 |
| Otros Impuestos | 1999 |

NS9396264

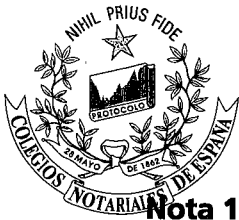


- 14.9. Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de los Asesores Fiscales, la posibilidad de que se materialicen es remota, y en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Nota 15.- Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes.

- 15.1. Al cierre del ejercicio, el importe global de las garantías comprometidas con terceros asciende a 6.141 miles de €, correspondiente a avales tanto de obras realizadas como de licitaciones.
- 15.2. Existen garantías prestadas entre Abengoa y otras sociedades del Grupo por importe de 573.991 miles de €, para afianzar operaciones financieras.
- 15.3. 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 16.- Ingresos y Gastos.**

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

| Grupo de Negocio | Importe | % |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| Servicios Medioambientales | 741 | 2 % |
| Ingeniería y Construcción Industrial | 36.428 | 98 % |
| Total | 37.169 | 100 % |

16.2. Las transacciones efectuadas durante el ejercicio económico con las Empresas del Grupo y Asociadas han sido las siguientes:

| Concepto | Empresas Grupo | Empresas Asociadas |
|---------------------------|----------------|--------------------|
| Ventas Netas | 36.428 | - |
| Compras Netas | 37.663 | - |
| Intereses Recibidos | 12.826 | 71 |
| Intereses Abonados | 3.964 | - |
| Otros servicios prestados | 18.317 | - |
| Otros servicios recibidos | 2.262 | - |
| Dividendos recibidos | 14.964 | - |
| Dividendos repartidos | 7.098 | - |

16.3. El importe de las transacciones efectuadas en moneda extranjera no es significativo.

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

| Categorías | Nº. Medio |
|--------------------------|-----------|
| Ingenieros y Licenciados | 22 |
| Personal Técnico | 1 |
| Administrativos | 14 |
| Operarios y Subalternos | 2 |
| Total | 39 |

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

| Concepto | Importe |
|--|-----------|
| Por enajenaciones del Inmovilizado Material | - |
| Por enajenación de participaciones en sociedades | - |
| Por otros ingresos extraordinarios | 49 |
| Total Ingresos Extraordinarios | 49 |

| Concepto | Importe |
|--|--------------|
| Por variación provisiones cartera de control | 5.236 |
| Por enajenación de participaciones en sociedades | 244 |
| Por otros gastos e ingresos extraordinarios | - |
| Total Gastos Extraordinarios | 5.480 |

| | |
|---|----------------|
| Resultados Extraordinarios Netos | (5.431) |
|---|----------------|

Nota 17.- Otra Información.

- 17.1. Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 2003 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración 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. La remuneración al conjunto de personas que forman la Alta Dirección a ascendido por todos los conceptos a 2.810 miles de €.
- 17.2. 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.
- 17.3. Desde el 19 de julio de 2003 fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 por la que se modifica la Ley 24/1998, 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 participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Asimismo, no han 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.



- 17.4. 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 31.12.2003 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 |

- 17.5. En el epígrafe "Tesorería" existe un importe total de 7.400 miles de €, que se encuentra afectos como garantía de determinadas obligaciones de compañías del grupo por operaciones derivadas del negocio habitual de las citadas compañías.
- 17.6. Durante el ejercicio 2003 se han devengado honorarios por importe de 52 miles de € relativos a trabajos de auditoría financiera correspondiente a dicho ejercicio. Adicionalmente, se han abonado a firmas de auditoría 142 miles de € por otros conceptos.

Nota 18.- Relaciones con Empresas Vinculadas.

- 18.1. La cuenta que Abengoa, S.A. mantiene con Inversión Corporativa I.C., S.A., al cierre del ejercicio presenta saldo cero.
- 18.2. Los dividendos distribuidos a empresas vinculadas durante el ejercicio han ascendido a 7.098 miles de €.
- 18.3. 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 €. 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 compensar 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.

159396268



18.4. 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 Miles de € para su uso en la producción de biocarburantes, dentro del Programa de Ayudas Comunitarias.

Nota 19.- 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.

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.

Nota 20.- Acontecimientos Posteriores al Cierre.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no han ocurrido acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan las Cuentas Anuales formuladas por los Administradores con ésta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa para la sociedad.

Nota 21.- Cuadro de Financiación de los Ejercicios 2003, 2002.



Orígenes

| | Ejercicio 2003 | Ejercicio 2002 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Recursos procedentes de las operaciones | 20.703 | 26.608 |
| 4. Deudas a largo plazo | | |
| b) De empresas del grupo | - | 4.759 |
| c) De empresas asociadas | - | - |
| d) De otras deudas | - | 160.003 |
| 5. Enajenación de inmovilizado | | |
| b) De inmovilizaciones materiales | - | 28.858 |
| c) De inmovilizaciones financieras | | |
| c1) Empresas del grupo | 157 | 212.396 |
| c2) Empresas de asociadas | - | - |
| c3) Otras inversiones financieras | - | 35 |
| 7. Cancelación antic. o traspaso a corto de inmov. financ. | | |
| a) Empresas del grupo | - | - |
| b) Empresas asociadas | 1.125 | 1.042 |
| c) Otras inversiones financieras | 3 | 150 |
| 9. Recursos obtenidos por operaciones de tráfico | | |
| b) Traspaso a corto de créditos comerciales | - | - |
| Total orígenes | 21.988 | 433.851 |
| Disminución capital circulante | - | - |
| | 21.988 | 433.851 |

Aplicaciones

| | | |
|--|---------------|----------------|
| 2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas | - | 4.374 |
| 3. Adquisiciones de inmovilizado | | |
| a) Inmovilizaciones inmateriales | - | - |
| b) Inmovilizaciones materiales | 149 | 1.007 |
| c) Inmovilizaciones financieras | | |
| c1) Empresas del grupo | 306 | 359.063 |
| c2) Empresas de asociadas | - | - |
| c3) Otras inversiones financieras | - | - |
| 6. Dividendos | 12.666 | 12.666 |
| 7. Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo | | |
| b) De empresas del grupo | 4.714 | - |
| c) De empresas asociadas | - | - |
| d) De otras deudas | 155 | 152 |
| 9. Recursos aplicados en operaciones de tráfico | | |
| a) Créditos comerciales a largo | - | - |
| Total aplicaciones | 17.990 | 377.262 |
| Aumento capital circulante | 3.998 | 56.589 |
| | 21.988 | 433.851 |

Variación del Capital Circulante

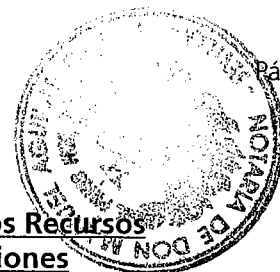
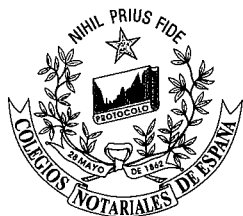
| | | |
|---------------------------------------|--------|--------|
| 2. Existencias | 9.321 | - |
| 3. Deudores | 38.822 | 2.140 |
| 4. Acreedores | | |
| 5. Inversiones financieras temporales | | 31.226 |
| 7. Tesorería | 87.230 | 53.795 |
| 8. Ajustes por periodificación | | 866 |

Totales

Variación capital circulante

| Ejercicio 2003 | | Ejercicio 2002 | |
|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Aumento | Disminuc. | Aumento | Disminuc. |
| 135.373 | 131.375 | 89.955 | 33.366 |
| - | 3.998 | - | 56.589 |
| 135.373 | 135.373 | 89.955 | 89.955 |


NS9396270



Ajustes de Conciliación entre los Resultados y los Recursos
Aplicados por / Generados en / las Operaciones

| | Ejercicio 2003 | Ejercicio 2002 |
|--|----------------|----------------|
| Resultado del ejercicio | 13.340 | 29.765 |
| Más: | | |
| Dotación de amortización y provisión de inmovilizado | 6.252 | 19.439 |
| Amortización de gastos de formalización de deudas | 867 | 3.151 |
| Perdidas en por enajenación de inmovilizado | 244 | 395 |
| Menos: | | |
| Excesos de provisiones de inmovilizado | - | - |
| Beneficios por enajenación de inmovilizado | - | 26.142 |
| Recursos (aplicados)/generados en/por las operaciones | 20.703 | 26.608 |



Anexo I. - 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 |
| Ecoagrícola, 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. |

NS9396272



ABENGOA

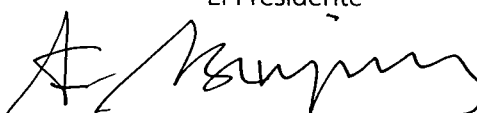
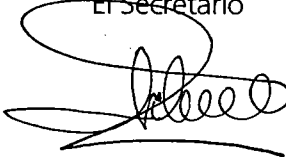


Miguel Angel Jiménez-Velasco Mazario, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "Abengoa, S.A.", con domicilio social y fiscal en Sevilla, Avda. de la Buhaira, nº 2, inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla, hoja 2.921, folio 107, tomo 47 de Sociedades, con C.I.F. nº A-41002288,

Certifico:


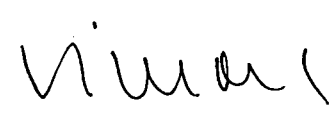
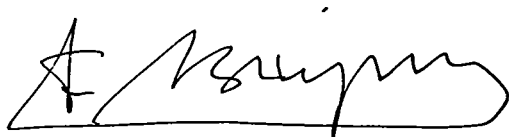
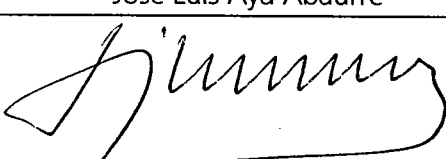


Que las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil cuatro correspondientes al Ejercicio 2003, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de cuarenta y una (41) páginas, firmadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

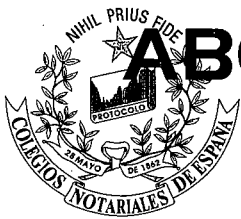
Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

| | |
|---|--|
| <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 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. Tercéiro Lomba</p> | |



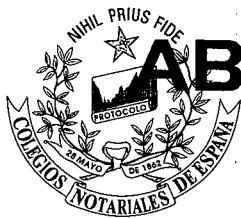
ABENGOA

Pág. 1



Informe de Gestión del Ejercicio 2003

NS9396274



Informe de Gestión 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.

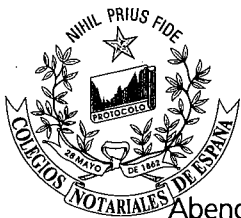
- 1.2. Para hacer una correcta medición y valoración del negocio y de los resultados conseguidos por Abengoa, es necesario partir de las cifras consolidadas en las que queda reflejada la evolución del negocio.

Además de la información contable, que se facilita en las Cuentas Anuales 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, de forma resumida, 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).

NS9396275



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



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.

- 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 (1400 m3 al mercado sueco y 1100 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 presente 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.



2. 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 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.

3. Información sobre evolución previsible del Grupo.

3.1. 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.

3.2. 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.

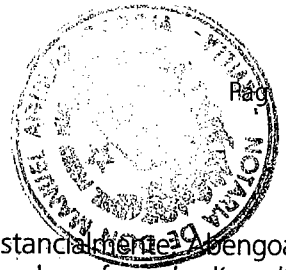
3.3. Con las reservas propias de la coyuntura actual, teniendo en cuenta el mayor grado de flexibilidad de la estructura de organización, la especialización y diversificación de actividades, dentro de las posibilidades de inversión que se prevén en el mercado doméstico y la capacidad competitiva en el mercado internacional, así como la exposición de parte de sus actividades a la venta de productos commodity, se confía en que el Grupo debe estar en disposición de continuar progresando positivamente en el futuro.

4. Información sobre actividades en materia de investigación y desarrollo.

4.1. 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.





El programa establecido para éste tipo de actividades se ha cumplido sustancialmente. En 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.- 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.

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).

[Handwritten signature]

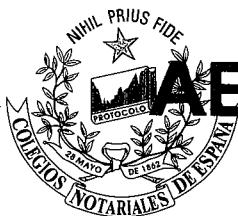
Información sobre adquisición de acciones propias.

- 6.1. 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.

- 6.2. La Sociedad matriz no ha aceptado sus propias acciones en prenda, ni en ninguna clase de operación mercantil o negocio jurídico.
- 6.3. Tampoco existen acciones de Abengoa, S.A., propiedad terceros que pudieran actuar en su propio nombre, pero por cuenta de las Sociedades del Grupo.
- 6.4. Durante el año 2001 quedaron implantados en Befesa Medio Ambiente, S.A. y en Telvent Sistemas y Redes, 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.
- 6.5. 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

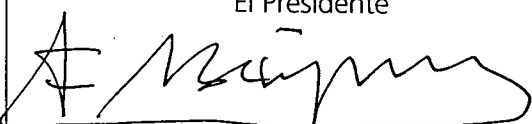
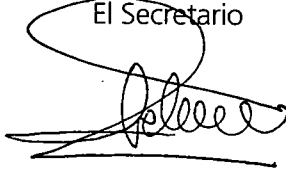


Miguel Angel Jiménez-Velasco Mazario, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "Abengoa, S.A.", con domicilio social y fiscal en Sevilla, Avda. de la Buhaira, nº 2, inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla, hoja 2.921, folio 107, tomo 47 de Sociedades, con C.I.F. nº A-41002288,

Certifico:

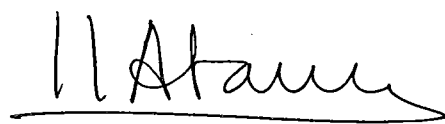
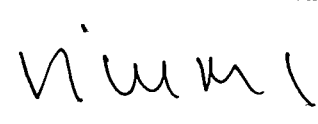
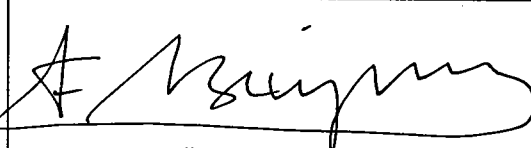
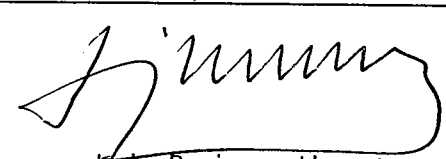
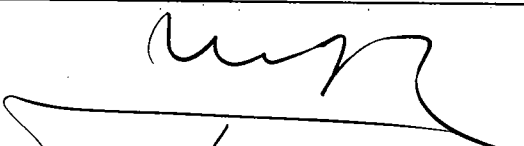
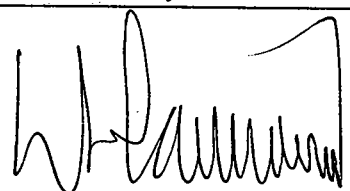
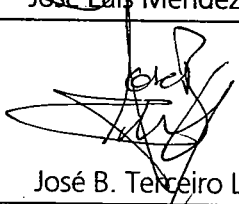
Que el Informe de Gestión formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil cuatro correspondiente al Ejercicio 2003, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contiene en este ejemplar compuesto de ocho (8) páginas, firmadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

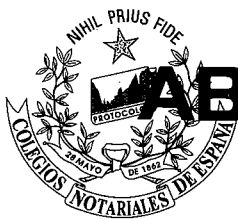
Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

| | |
|---|--|
| <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. Tenreiro Lomba</p> | |



ABENGOA



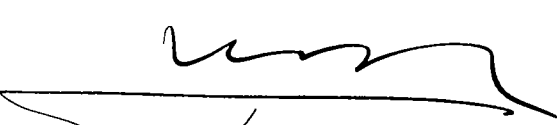
Declaración negativa acerca de la Información Medioambiental en las Cuentas Anuales

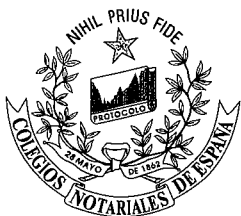
Denominación Social: Abengoa, S.A.

CIF: A-41002288

Los Administradores de la Sociedad citada en el encabezamiento manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de octubre de 2.001

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 Mazarío</p> |
|  <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> | |



A.

ABENOTA.DOC

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 e informe de Gestion al 31 de diciembre de
2003, de la Sociedad, Abengoa S.A.,.Extendida en
cincuenta y cinco hojas de papel del Colegio
Notarial de la serie NS, numeros 9396228 los
correlativos en orden, 9396244 los correlativos en
orden y el presente.-

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



Manuel Aguilar Garcia

NS9395682

