

**ARTHUR  
ANDERSEN**

**BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A.**



**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL  
EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1998  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

---

Rodríguez Arias, 15  
48008 Bilbao

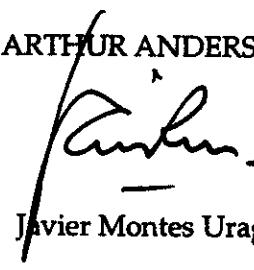
## **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de  
Befesa Medio Ambiente, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A., que comprenden el balance de situación al 30 de septiembre de 1998, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998. Con fecha 15 de diciembre de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1997, en el que expresamos una opinión profesional con una salvedad.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 18 de diciembre de 1998 sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Befesa y sociedades dependientes, se desglosa en la Nota 4.b.
4. En nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1997 tomamos una salvedad por no haber registrado la Sociedad provisiones para el saneamiento del coste de varias participaciones en sociedades, por ser éste superior al valor teórico-contable de las mismas, a dicha fecha, en un importe de 226 millones de pesetas, aproximadamente. Conforme se indica en la Nota 6, durante el ejercicio la Sociedad ha corregido este hecho y ha registrado como resultados extraordinarios las provisiones necesarias al 30 de septiembre de 1998 para el saneamiento del coste de dichas participaciones cuyo importe, neto de las recuperaciones habidas durante el ejercicio, asciende a 93 millones de pesetas.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Befesa Medio Ambiente, S.A. al 30 de septiembre de 1998 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998. 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.

ARTHUR ANDERSEN



Javier Montes Uraga

18 de diciembre de 1998

**BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A.**
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)**

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	30.9.98	30.9.97	PASIVO	30.9.98	30.9.97
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 8):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	74.738	22.006	Capital social	11.515.640	7.625.640
Inmovilizado inmaterial	-	48	Reservas	282.595	1.001
Inmovilizado material	170	-	Pérdidas y ganancias	500.420	281.594
Inmovilizado financiero, neto (Nota 6)	11.930.066	7.506.880		12.298.655	7.908.235
	12.004.974	7.528.934			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)</b>		
	23.811	-		-	17.460
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores-			Acreedores comerciales	42.397	781
Empresas del Grupo y vinculadas, deudores (Nota 9)	2.042	32.285	Deudas con entidades de crédito	202	-
Deudores varios	44.703	-	Deudas con empresas del Grupo y vinculadas (Nota 9)	8.720	819.270
Administraciones Públicas (Nota 11)	68.425	11.792	Otras deudas no comerciales-		
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	149.294	1.163.129	Administraciones Públicas (Nota 11)	11.614	4.018
Tesorería	87.224	14.734	Otras deudas (Nota 10)	18.885	1.110
	351.688	1.221.940		81.818	825.179
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.380.473</b>	<b>8.750.874</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.380.473</b>	<b>8.750.874</b>

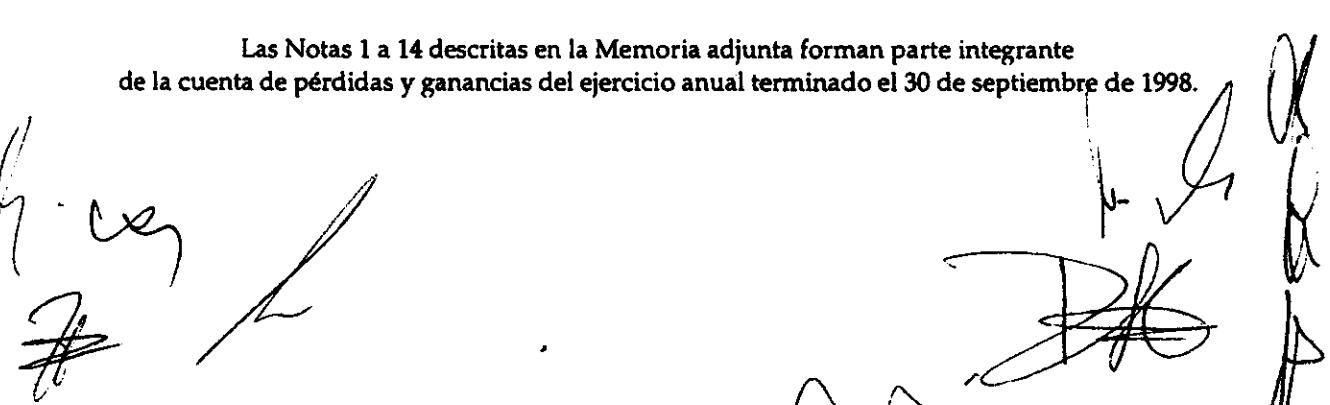
Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de septiembre de 1998.

**BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A.**
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
**CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**
**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)**

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.98	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.97	HABER	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.98	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.97
<b>GASTOS:</b>					
Gastos de personal (Nota 12)	54.624	39.703			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5)	26.548	17.404			
Otros gastos de explotación (Nota 9)	64.972	55.540			
	<b>146.144</b>	<b>112.647</b>			
Gastos financieros	8.751	27.685			
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>723.575</b>	<b>395.202</b>			
	<b>732.326</b>	<b>422.887</b>			
<b>III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>580.935</b>	<b>305.629</b>			
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 6)	80.834	53.916			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.436	5			
Gastos extraordinarios	5.925	-			
	<b>88.195</b>	<b>53.921</b>			
<b>V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>500.420</b>	<b>281.594</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	-	-			
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>500.420</b>	<b>281.594</b>			

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998.



**BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A.**

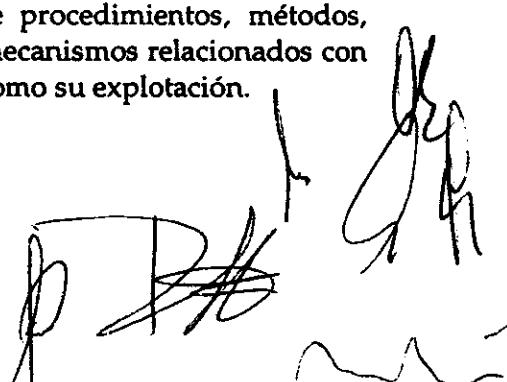
**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**

**TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1998**

**(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

Befesa Medio Ambiente, S.A. (en adelante, "la Sociedad" o BEFESA), se constituyó en Madrid el 9 de septiembre de 1993. Su objeto social consiste en:

- a. La adquisición, enajenación y tenencia por cuenta propia de acciones, participaciones, bonos y obligaciones, así como cualesquiera otros valores negociables y deuda pública o privada, cotizados o no en mercados organizados.
- b. La promoción, participación y gestión de negocios y actividades de los sectores primario, industrial, de construcción y de servicios, relacionados con la protección y recuperación del medio ambiente y con el aprovechamiento y utilización racional de los recursos naturales, incluidos los energéticos no nucleares.
- c. La adquisición, almacenamiento, tratamiento, aprovechamiento, recuperación, procesamiento, fabricación y comercialización de toda clase de materias primas, productos y subproductos, así como de residuos, chatarras y desechos de origen industrial, urbano, agrícola, animal y sanitario (incluidos los tóxicos y peligrosos no nucleares); incluyendo su reciclaje, recuperación y eliminación.
- d. La prevención, tratamiento, control y eliminación de emisiones, vertidos y residuos sólidos, líquidos y gaseosos de origen industrial, urbano, sanitario, agrícola y animal, incluidos los tóxicos y peligrosos no nucleares.
- e. La descontaminación, restauración, regeneración, recuperación y reacondicionamiento de terrenos, edificios e instalaciones, deteriorados o contaminados, así como la ordenación y reordenación de territorios.
- f. La realización de estudios, proyectos, informes, análisis, asesorías y trabajos de ingeniería y la investigación, experimentación, control, mantenimiento, desarrollo y puesta a punto de toda clase de procedimientos, métodos, sistemas, equipos, instalaciones, dispositivos y mecanismos relacionados con las actividades mencionadas anteriormente, así como su explotación.





## (2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### Imagen fiel-

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1998 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, si bien se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1997 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 1998, mientras que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

## (3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta que el Consejo de Administración someterá a la Junta General de Accionistas para la aplicación del resultado del ejercicio 1998 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Base de reparto: Pérdidas y ganancias	500.420
Aplicaciones y distribuciones: Reserva legal	50.042
Reservas voluntarias	450.378
	500.420

## (4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales han sido las siguientes:

**a) Gastos de establecimiento-**

Corresponden, básicamente, a gastos de ampliación de capital, gastos de primer establecimiento y gastos de puesta en marcha. La Sociedad sigue el criterio de amortizar estos gastos, linealmente, en un período de cinco años (Nota 5).

**b) Inversiones financieras-***Inmovilizaciones financieras (Nota 6)-***1. Participaciones en el capital de otras sociedades:**

Las participaciones en el capital de sociedades se encuentran valoradas a su precio de adquisición. Cuando dicho importe resulta superior al valor teórico-contable de la sociedad participada, se efectúan correcciones valorativas mediante la dotación de las correspondientes provisiones, teniendo en cuenta las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que permanezcan en el de la valoración posterior.

Las cuentas anuales adjuntas no incluyen el efecto de consolidar por el método de integración global o puesta en equivalencia, según procediera, aquellas sociedades en las que la Sociedad posee participaciones superiores al 20%. Dicho efecto supondría un aumento de las reservas y del beneficio del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 1998 de 2.420 y 1.324 millones de pesetas, respectivamente, y un aumento de los activos de la Sociedad de 26.468 millones de pesetas.

**2. Créditos a largo plazo:**

Los créditos a largo plazo efectuados por la Sociedad se presentan a su valor de reembolso, en el que se incluye el principal y los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

*Inversiones financieras temporales -  
renta fija (Nota 7)-*

Los valores de renta fija a corto plazo recogen adquisiciones temporales de activos con compromiso de recompra y se registran por su coste de adquisición, que es inferior a su valor de reembolso.

c) *Gastos a distribuir en varios ejercicios-*

La Sociedad sigue el criterio de amortizar estos gastos de carácter plurianual, linealmente, en un período de cinco años.

d) *Acreedores a corto y a largo plazo-*

Los saldos se contabilizan por su valor nominal, clasificándose como "corto plazo" aquéllos con vencimiento inferior a un año a partir de la fecha del balance de situación.

e) *Transacciones en moneda extranjera-*

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias negativas, si las hubiere, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, dotando la correspondiente provisión. Las diferencias positivas se registran en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" hasta su realización efectiva.

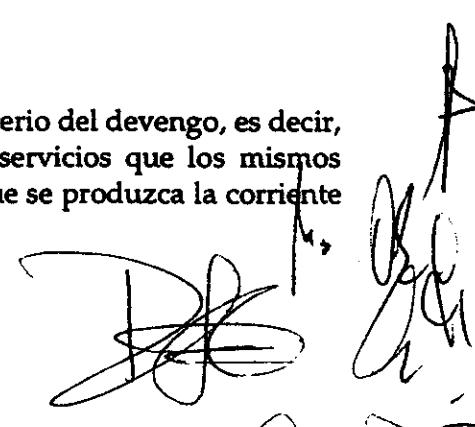
f) *Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por inversiones y a la compensación de bases imponibles negativas se considera como un menor importe de la cuota a pagar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se obtiene dicho beneficio.

g) *Ingresos y gastos-*

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.



No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

#### (5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

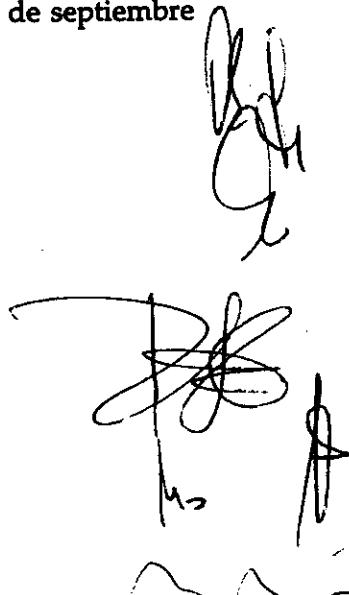
El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998 en el capítulo "Gastos de Establecimiento", es el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo Neto al 30.9.97	Adiciones	Dotaciones	Saldo Neto al 30.9.98
Gastos de constitución	120	-	(120)	-
Gastos de ampliación de capital	21.159	79.232	(25.653)	74.738
Gastos de primer establecimiento	727	-	(727)	-
	<b>22.006</b>	<b>79.232</b>	<b>(26.500)</b>	<b>74.738</b>

Las adiciones se corresponden con los gastos generados en las ampliaciones de capital y el desdoblamiento del nominal de las acciones realizados durante el ejercicio (Nota 9).

#### (6) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998 en el capítulo "Inmovilizado financiero", es el siguiente:



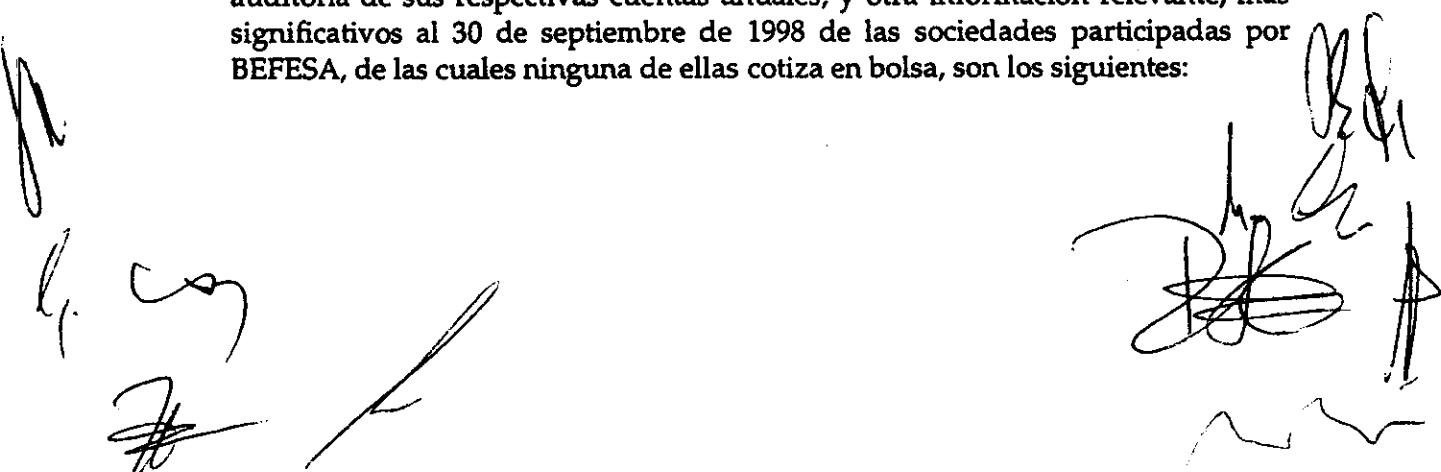
	Miles de Pesetas			
	Saldo al 30.9.97	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 30.9.98
Participaciones en sociedades	8.095.904	7.472.001	(3.011.381)	12.556.524
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo (Nota 10)	3.923			3.923
Otros créditos a largo plazo	-	100.000	(59.600)	40.400
Cartera de valores a largo plazo	-	3.000	-	3.000
	8.099.827	7.575.001	(3.070.981)	12.603.847
Provisión por depreciación de valores a largo plazo (*)	(592.947)	(80.834)	-	(673.781)
	7.506.880	7.494.167	(3.070.981)	11.930.066

(\*) La dotación del ejercicio se corresponde con el neto del saneamiento de 226.362.000 pesetas, aproximadamente, correspondiente al ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1997 y las recuperaciones por resultados positivos de las participadas durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1998 por importe de 145.528.000 pesetas, aproximadamente.

El movimiento en la cuenta "Participaciones en sociedades" se corresponde básicamente con la constitución y posteriores ampliaciones de capital de la sociedad Metal Recycling Holding, S.L., así como con ampliaciones de capital realizadas por la Sociedad en su sociedad dependiente Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L., tal y como se comenta en los correspondientes apartados de estas filiales en esta Nota.

La Sociedad concedió un crédito al personal directivo por 100.000.000 de pesetas para suscribir y desembolsar la parte de la ampliación de capital efectuada con fecha 10 de octubre de 1997 que les correspondió (Nota 8). Este préstamo devenga un tipo de interés del MIBOR + 0,5% y se amortiza en tres anualidades a partir de 1999, si bien se han producido amortizaciones anticipadas por importe de 59.600.000 pesetas.

Los datos contables, sin considerar las salvedades incluidas en la opinión de auditoría de sus respectivas cuentas anuales, y otra información relevante, más significativos al 30 de septiembre de 1998 de las sociedades participadas por BEFESA, de las cuales ninguna de ellas cotiza en bolsa, son los siguientes:

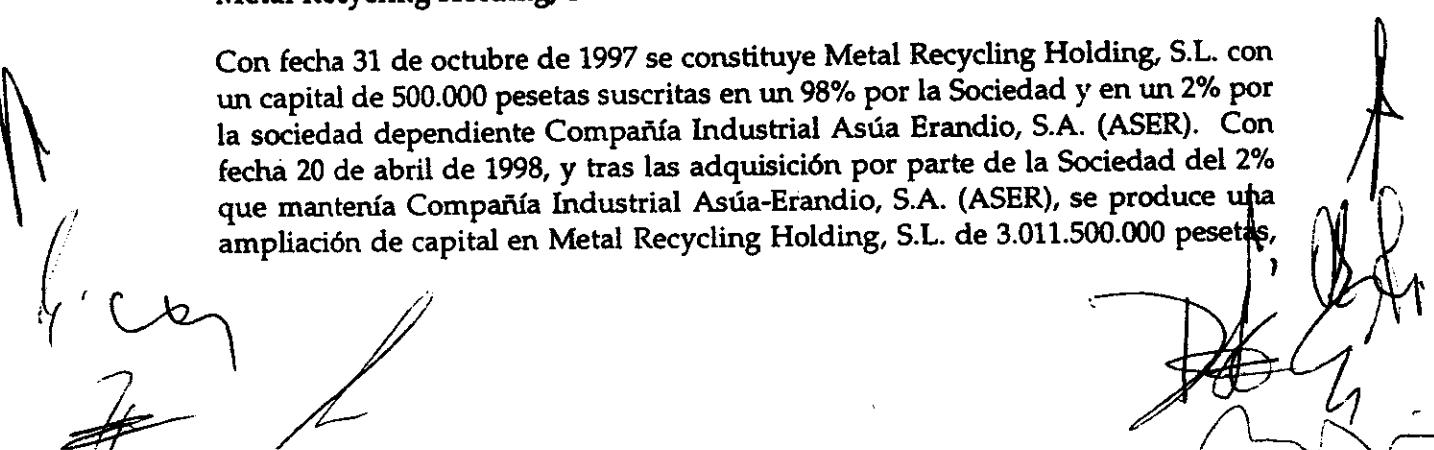


	% Participación Directa e Indirecta	Miles de Pesetas				
		Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas	Resultados del Ejercicio 1998
Subgrupo Metal Recycling Holding y sociedades dependientes	100%	7.112.000	-	7.112.000	-	879.733
Subgrupo Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales y sociedades dependientes	100%	2.630.115	(554.416)	1.470.000	58.486	200.398
Rontealde, S.A.	89,66%	2.066.405	-	3.917.262	2.014.154	462.334
Felguera Fluidos, S.A.	100%	502.083	(78.284)	150.000	96.274	32.572
Alfagran, S.L.	91,23%	168.753	-	179.000	17.006	52.321
CANTRASA	100%	77.168	(41.081)	16.000	(8.422)	-
		12.556.524	(673.781)			

	Domicilio Social	Actividad
Metal Recycling Holding y sociedades dependientes	Erandio (Vizcaya) (domicilio social de la holding)	Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales
Subgrupo Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales y sociedades dependientes	Madrid (domicilio social de la holding)	Promoción de industrias y servicios medioambientales (recuperación de residuos, eliminación de subproductos,...)
Rontealde, S.A.	Baracaldo (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre residual
Felguera Fluidos, S.A.	Gijón (Asturias)	Tratamiento de aguas - medioambiente
Alfagran, S.L.	Murcia	Reciclado de plástico y transformación
CANTRASA	Madrid	Tenedora de acciones de Lunagua (tratamiento fisicoquímico de residuos)

#### Metal Recycling Holding, S.L.-

Con fecha 31 de octubre de 1997 se constituye Metal Recycling Holding, S.L. con un capital de 500.000 pesetas suscritas en un 98% por la Sociedad y en un 2% por la sociedad dependiente Compañía Industrial Asúa Erandio, S.A. (ASER). Con fecha 20 de abril de 1998, y tras las adquisición por parte de la Sociedad del 2% que mantenía Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A. (ASER), se produce una ampliación de capital en Metal Recycling Holding, S.L. de 3.011.500.000 pesetas,



suscritas íntegramente por la Sociedad mediante la aportación de las participaciones que mantenía en ASER (3.001.500.000 pesetas) y en Recycling Logistics, S.A. (sociedad asimismo constituida por 10.000.000 pesetas con fecha 31 de octubre de 1997).

Con fecha 30 de abril de 1998 se produce una nueva ampliación de capital de 4.100.000.000 de pesetas suscritas íntegramente por la Sociedad mediante desembolso dinerario. Esta ampliación se realiza con el objetivo de aportar los fondos necesarios para la adquisición por parte de Metal Recycling Holding, S.L. de la sociedad Remetal, S.A. y sus sociedades dependientes que se realiza con fecha 5 de mayo de 1998 mediante la compra del total de las acciones de Remetal, S.A. a la sociedad Catracs-98, S.L. por un importe total de 7.900 millones de pesetas. De este importe, Catracs-98, S.L. destinó 1.100 millones de pesetas a suscribir el aumento de capital social de la Sociedad.

De esta forma, Metal Recycling Holding, S.L. se constituye como cabecera de un subgrupo que comprende básicamente las participaciones en las sociedades Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A. (ASER) al 100%; Recycling Logistics, S.A. al 100%; Remetal, S.A. al 100% y, a su vez, indirectamente a través de esta última sociedad en Refinados del Aluminio, S.A. (Refinalsa) al 99,99%; Valcritec, S.A. al 100% e Intersplav al 40%.

**Subgrupo Prisma, Promoción de  
Industrias y Servicios  
Medioambientales y sociedades  
dependientes-**

La primera participación de la Sociedad (68,21%) se obtuvo el 30 de septiembre de 1993. El coste de dicha participación incluía un sobreprecio de 489 millones de pesetas. La adquisición (31,79%) realizada por la Sociedad durante el ejercicio 1996 se realizó con un sobreprecio de 166 millones de pesetas, aproximadamente. Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha realizado un desembolso de 350 millones de pesetas en concepto de ampliación de capital en esta sociedad dependiente. Adicionalmente, la Sociedad mantiene una provisión, por importe de 554 millones de pesetas, para el saneamiento de las pérdidas incurridas en ejercicios anteriores por esta sociedad participada, básicamente derivadas del proceso de reestructuración que se llevó a cabo en la misma, e incluye 15 millones de pesetas dotados en el presente ejercicio con cargo a la cuenta "Variación de las provisiones de cartera de control" para adecuar el coste en libros, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al 30 de septiembre de 1998, al valor neto contable del Subgrupo. De esta forma



y tras dicha reestructuración de la sociedad participada, se dan las condiciones para recuperar los sobreprecios pagados en el momento de las adquisiciones en un período de 10 y 8 años, respectivamente, desde las fechas de adquisición de las mismas.

**Rontealde, S.A.-**

La primera participación (50,2%) se adquirió el 30 de septiembre de 1993, con un coste de adquisición inferior al valor teórico-contable de la participación a dicha fecha en 626 millones de pesetas. La adquisición (39,46%) realizada por la Sociedad durante el ejercicio 1996 se realizó igualmente con un coste inferior al valor teórico-contable en la fecha de adquisición de 298 millones de pesetas, aproximadamente. A la fecha actual, el valor teórico-contable de dicha sociedad participada, aún teniendo en cuenta la salvedad incluida en la opinión de auditoría de sus cuentas anuales, continúa siendo superior al coste en libros de la Sociedad, por lo que no se ha considerado saneamiento alguno de la participación. Actualmente, esta sociedad participada está en beneficios y se prevé que se mantengan en ejercicios futuros.

**Felguera Fluidos, S.A.-**

La participación en Felguera Fluídos, S.A. se adquirió con fecha 30 de septiembre de 1993. El precio de adquisición incluyó un sobreprecio sobre el valor teórico-contable de esta sociedad a dicha fecha de 290 millones de pesetas. El período en el que la Sociedad estima va a recuperar, vía resultados de la participada, el sobreprecio pagado es de 10 años desde la fecha de adquisición.

Adicionalmente, la Sociedad ha dotado durante el ejercicio 1998 una provisión, por importe de 78 millones de pesetas con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de cartera de control", para cubrir el defecto existente entre los beneficios generados, no distribuidos, por esta sociedad desde su adquisición hasta el 30 de septiembre de 1998 y la recuperación del sobreprecio pagado.

**Alfagran, S.L.-**

La participación en Alfagran, S.L. se adquirió en el pasado ejercicio con un sobreprecio de 7 millones de pesetas, que se recuperó con el resultado del ejercicio.

**Cántabro de Tratamientos y  
Depuración, S.A. (CANTRASA)-**

La participación en CANTRASA se adquirió el 2 de julio de 1997. Esta sociedad tiene como única actividad la tenencia de acciones de la sociedad Lunagua, S.L., sobre la que mantiene una participación del 35% con un coste de 8.000.000 de pesetas. La Sociedad, tal como se indica anteriormente, provisiona su participación en CANTRASA teniendo en cuenta el valor teórico-contable de dicha sociedad una vez incluida la plusvalía generada por su participación en Lunagua, S.L., si bien durante el ejercicio ha revertido parte de la provisión por importe de 12.835.000 pesetas con abono al epígrafe "Variación de las provisiones de cartera de control" debido a los beneficios obtenidos por Lunagua, S.L. en el ejercicio 1998.

**(7) INVERSIONES FINANCIERAS  
TEMPORALES**

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas
Créditos a corto plazo con empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)	97.421
Valores de renta fija a corto plazo	50.022
Intereses a cobrar	1.851
	<b>149.294</b>

El importe de valores de renta fija recoge Letras del Tesoro, las cuales devengan un tipo de interés del 4,1% y cuyos vencimientos están previstos en octubre de 1998.

**(8) FONDOS PROPIOS**

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación adjunto, es el siguiente:

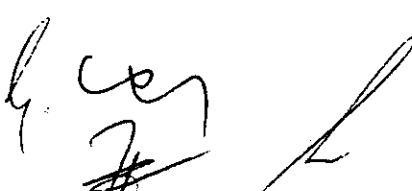
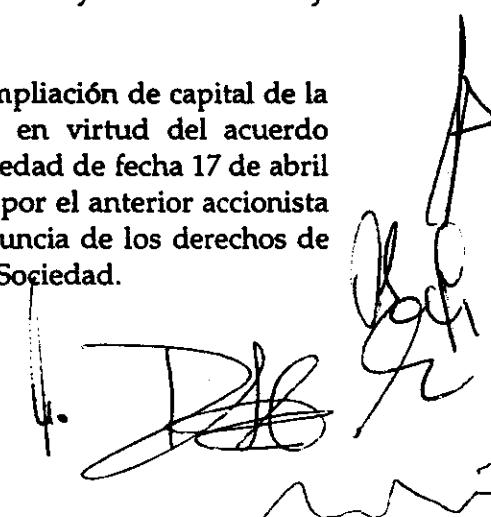
	Miles de Pesetas			
	Capital Social	Reserva Legal	Otras Reservas	Pérdidas y Ganancias
Saldo al 30 de septiembre de 1997	7.625.640	1.001	-	281.594
Distribución del resultado del ejercicio 1997	-	28.159	253.435	(281.594)
Ampliación de capital de octubre de 1997	2.790.000	-	-	-
Ampliación de capital de mayo de 1998 (Nota 6)	1.100.000	-	-	-
Resultado del ejercicio según cuenta adjunta	-	-	-	500.420
<b>Saldo al 30 de septiembre de 1998</b>	<b>11.515.640</b>	<b>29.160</b>	<b>253.435</b>	<b>500.420</b>

**Capital suscrito-**

Con fecha 10 de octubre de 1997 la Junta General de Accionistas de Befesa Medio Ambiente, S.A. acordó una ampliación de capital en la Sociedad por importe de 2.790.000.000 pesetas. En virtud de dicho acuerdo, se realizó la ampliación de capital en noviembre de 1997, la cual se realizó en dos tramos. En un primer tramo se capitalizó el préstamo concedido por Crédito Inversión y Finanzas Uno, S.A. por importe de 800.000.000 pesetas, que se mantenía al 30 de septiembre de 1997, convirtiéndolo en 80.000 nuevas participaciones de 10.000 pesetas de valor nominal cada una. En un segundo tramo se realizó una ampliación de 1.990.000.000 pesetas suscritas por los accionistas de la Sociedad, excepto 100.000.000 pesetas que fueron suscritas por directivos del Grupo (Nota 6). El total de la ampliación ha sido íntegramente desembolsado.

Simultáneamente a la mencionada ampliación de capital se realizó un split de las acciones de la Sociedad pasando a ser el nominal de las acciones 500 pesetas, de forma que el capital a dicha fecha estaba formalizado por 20.831.280 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos económicos y políticos.

Con fecha 5 de mayo de 1998, se produce una nueva ampliación de capital de la Sociedad por importe de 1.100 millones de pesetas, en virtud del acuerdo adoptado por la Junta General Extraordinaria de la Sociedad de fecha 17 de abril de 1998. Dicha ampliación es suscrita y desembolsada por el anterior accionista de Remetal, S.A., Catracsa-98, S.L. (Nota 6), previa renuncia de los derechos de suscripción preferente por parte de los accionistas de la Sociedad.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 14 de mayo de 1998, acordó solicitar la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao de la totalidad de las acciones de la Sociedad, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Para ello, se realizó con fecha 30 de junio de 1998 una Oferta Pública de Venta de 7.632.120 acciones que suponen un 33,1% del capital social.

Al 30 de septiembre de 1998, la composición del accionariado de la Sociedad es la siguiente:

	Participación
B.U.S. (Berzelius Umwelt Services, A.G.)	50,01%
Servicios Ecológicos, Serveco, S.A.	7,78%
Crédito, Inversión y Finanzas Uno, S.A. (Grupo Ibersuizas)	7,05%
Otros	35,16%
	<b>100%</b>

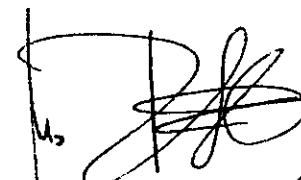
#### Reserva legal-

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### (9) DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y VINCULADAS

Al 30 de septiembre de 1998 los saldos y transacciones mantenidos con empresas del Grupo (Notas 6 y 8) son los siguientes:



	Miles de Pesetas						
	Importe a Cobrar	Créditos a Corto Plazo (Nota 7)	Importe a Pagar	Ingresos por Prestación de Servicios	Ingresos Financieros	Ingresos de Participaciones en Capital	Otros Gastos
- Alfagran, S.L.	1.584	51.577	-	-	3.085	-	-
- Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L.	-	45.024	1.684	-	-	-	10.163
- Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética de Madrid, S.L.	396	-	5.719	-	1.793	-	-
- Rontealde, S.A.	-	-	-	-	8.831	-	-
- Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A.	-	-	-	-	-	663.000	-
- Servicios Ecológicos Serveco, S.A.	62	-	-	-	-	-	-
- CANTRASA	-	225	-	-	-	-	-
- Lunagua, S.L.	-	595	-	-	-	-	-
- Berzelius Umwelt Service; AG	-	-	1.317	-	3.504	-	-
- Trademed, S.L.	-	-	-	-	-	-	-
	2.042	97.421	8.720	3.504	13.709	663.000	10.163

Adicionalmente a la información anterior, la Sociedad mantiene una cuenta a cobrar con Lunagua, S.L. por importe de 3.923.000 pesetas, aproximadamente, sin vencimiento previsto (Nota 6).

La Junta General de Accionistas de la sociedad dependiente Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A. decidió distribuir 875.500.000 pesetas como dividendos correspondientes al resultado del ejercicio 1997, de los que 382.500.000 pesetas fueron repartidos en el ejercicio anterior como dividendos a cuenta, por lo que la Sociedad ha recogido la diferencia como ingreso en el epígrafe "Ingresos de participación en capital". Adicionalmente, con fecha 6 de marzo de 1998, el Consejo de Administración de dicha sociedad dependiente acordó repartir un dividendo de 170.000.000 pesetas a cuenta del resultado del ejercicio 1998. Dicho dividendo se ha desembolsado íntegramente al 30 de septiembre de 1998.

Durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha concedido sendos créditos a las sociedades dependientes Alfagrán, S.L. y Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L. por importes de 48 y 45 millones de pesetas, respectivamente, los cuales devengan un tipo de interés del MIBOR+0,5% y 4,75% anual, respectivamente. Dichos préstamos tienen su vencimiento previsto durante el ejercicio 1999.

(10) **PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

La Sociedad ha llegado, durante el ejercicio 1998, a un acuerdo con el personal con el que mantenía obligaciones contractuales con motivo de su jubilación o por otras de carácter social (viudedad, orfandad), para eliminar dichas obligaciones mediante el rescate de parte del fondo creado para cubrir dichas obligaciones. Este acuerdo supone dar de baja el Fondo generado al 30 de septiembre de 1997, que ascendía a 17.460.000 pesetas, dedicando una parte al pago del personal y la diferencia se ha llevado a resultados con abono al epígrafe "Ingresos y beneficios de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(11) **SITUACIÓN FISCAL**

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales, con carácter general, para todos los tributos a los que se halla sujeta todos los ejercicios desde su constitución.

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Pesetas
Resultado contable antes de Impuestos	487.585
Diferencias permanentes	78.284
	565.869
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(319.387)
<b>Base imponible</b>	<b>246.482</b>

La Sociedad ha considerado para la determinación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio deducciones por doble imposición por importe de 246.482.000 pesetas, aproximadamente. Adicionalmente, la Sociedad mantiene deducciones por este concepto por importe de 132.124.000 pesetas generadas en el presente ejercicio pendientes de aplicación que podrán ser compensadas dentro de los siete años inmediatos y sucesivos a aquél en el que se originaron.

Las cuentas anuales al 30 de septiembre de 1998 adjuntas no recogen el efecto derivado de la existencia de los créditos fiscales citados.

**(12) INGRESOS Y GASTOS****Gastos de personal-**

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998 es el siguiente:

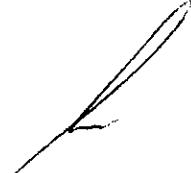
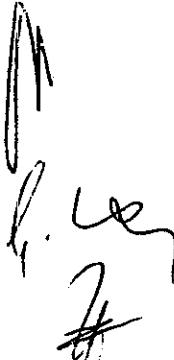
	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	41.569
Seguridad Social a cargo de la empresa	4.908
Otros gastos sociales	8.147
	<b>54.624</b>

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998 es de dos directivos y un administrativo.

**(13) RETRIBUCIÓN Y OTRAS  
PRESTACIONES A LOS  
ADMINISTRADORES**

Durante el ejercicio 1998, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado 25 millones de pesetas en concepto de sueldos y dietas por el ejercicio de sus funciones.

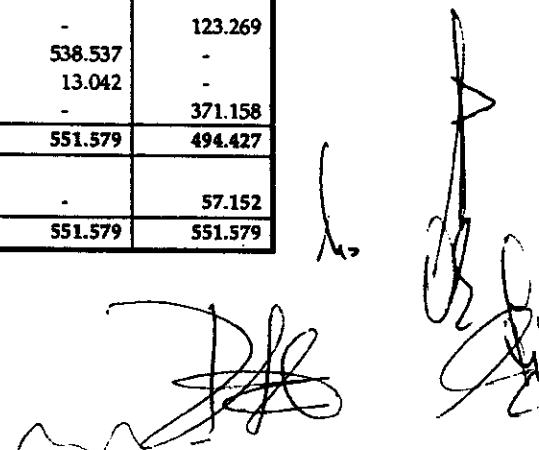
Asimismo, la Sociedad no mantiene créditos, anticipos u otro tipo de prestaciones a los Administradores antiguos o actuales de la Sociedad, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.



**(14) CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL  
30 DE SEPTIEMBRE DE 1998 Y 1997**

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997		Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Gastos de establecimiento (Nota 5)	79.232	-	Recursos procedentes de las operaciones:		
Adquisiciones de inmovilizado financiero (Nota 6)	7.575.001	538.607	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Resultado del ejercicio</li> <li>- Dotaciones por amortización del inmovilizado (Nota 5)</li> <li>- Traspaso a resultados de ingresos a distribuir</li> <li>- Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 6)</li> <li>- Dotación de gastos a distribuir</li> <li>- Resultado baja Fondos de Pensiones (Nota 10)</li> <li>- Dotación Fondo de Pensiones</li> <li>- Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero (Nota 6)</li> </ul>	500.420	281.594
Adiciones de inmovilizado material	170	-		26.548	17.404
Baja Fondo de Pensiones (Nota 10)	9.900	-		80.834	53.916
Gastos a distribuir en varios ejercicios	29.736	-		5.925	-
			(7.560)	-	2.340
			(120)	(29.886)	
				606.047	320.753
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>7.694.039</b>	<b>538.607</b>	<b>Ampliación de capital (Nota 8)</b>	<b>3.890.000</b>	
			<b>Enajenación de inmovilizado financiero (Nota 6)</b>	<b>3.071.101</b>	<b>259.886</b>
			<b>Adquisición Fondo de Pensiones</b>		<b>15.120</b>
				<b>7.567.148</b>	<b>595.759</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		<b>57.152</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>7.694.039</b>	<b>595.759</b>	<b>TOTAL</b>	<b>7.694.039</b>	<b>595.759</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	1998		1997	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	71.093	-	-	123.269
Inversiones financieras temporales	-	1.013.835	538.537	-
Tesorería	72.190	-	13.042	-
Acreedores	743.361	-	-	371.158
	886.944	1.013.835	551.579	494.427
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>126.891</b>			<b>57.152</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.013.835</b>	<b>1.013.835</b>	<b>551.579</b>	<b>551.579</b>



## INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1997 / 1998

(Del 1 de octubre de 1997 al 30 de septiembre de 1998)

Con carácter previo, se informa al lector del presente informe de gestión que, siendo Befesa Medio Ambiente, S.A. la cabecera de un grupo de sociedades, este informe está referido a las actividades del Grupo Consolidado.

**1. INTRODUCCIÓN**

Al cierre del ejercicio, la sociedad se configura como un grupo líder en el sector medioambiental, compuesto por sociedades especializadas en las áreas de negocio que a continuación se detallan:

**RESIDUOS METÁLICOS - Subgrupo MRH.-**

Sociedades	Domicilio social	Actividad	Particip. en capital
Metal Recycling Holding, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Comercialización de residuos con contenidos en metales y minerales	100%
Compañía Industrial Asua-Erandio, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenidos en metales y minerales	100%
Recycling Logistics, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Distribución	100%
Remetal, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de chatarras y residuos de aluminio	100%
Refinalsa, S.A.	Valladolid	Recuperación de chatarras y residuos de aluminio	99,99%
Valcritec, S.A.	Valladolid	Tratamiento y reciclaje de escorias salinas de aluminio	100%
Intersplav	Ucrania	Recuperación de chatarras de aluminio	40%

**RESIDUOS NO METÁLICOS - Rontealde, S.A. y Subgrupo Prisma.-**

Sociedades	Domicilio social	Actividad	Particip. en capital
Rontealde, S.A.	Baracaldo (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre residual	89,66%
Aurecan, Aceites Usados y Recuperación Energética de Andalucía, S.L.	Huelva	Tratamiento y reciclaje de aceites usados con recuperación energética.	90,8%
Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética de Madrid, S.L.	Madrid	Tratamiento y reciclaje de aceites usados con recuperación energética	100%
Trademed, Tratamientos del Mediterráneo, S.L.	Cartagena (Murcia)	Tratamiento y reciclaje de aceites usados con recuperación energética ; tratamiento fisico-químico y almacenaje en depósito de seguridad	60%
Aureval, S.L.	Valencia	Tratamiento y reciclaje de aceites usados con recuperación energética	100%
Lunagua, S.L.	Santander	Tratamiento fisico-químico de residuos industriales	35%

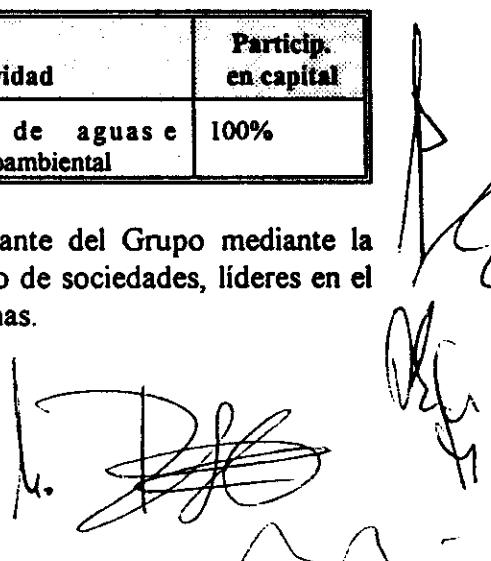
**RECICLAJE DE RESIDUOS PLÁSTICOS.-**

Sociedades	Domicilio social	Actividad	Particip. en capital
Alfagrán, S.L.	Murcia	Reciclaje de plásticos	91,23%

**TRATAMIENTOS DE AGUAS E INGENIERÍA MEDIOAMBIENTAL.-**

Sociedades	Domicilio social	Actividad	Particip. en capital
Felguera Fluidos, S.A.	Gijón (Asturias)	Tratamiento de aguas e ingeniería medioambiental	100%

Durante el ejercicio se produjo una expansión muy importante del Grupo mediante la adquisición, en el mes de mayo, de Remetal, S.A. y su Grupo de sociedades, líderes en el reciclaje de chatarra de aluminio y tratamiento de escorias salinas.





Tras efectuarse dos ampliaciones de capital por un importe total de 3.890 millones de pesetas aplicadas fundamentalmente a financiar la adquisición del Grupo Remetal, el Consejo de Administración, en su reunión del 14 de mayo de 1998, acordó solicitar la admisión a cotización oficial en la Bolsa de Valores de Madrid y Bilbao, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) de la totalidad de las acciones de la sociedad.

Para ello, se inició el proceso de una Oferta Pública de venta de 7.632.120 acciones que suponen un 33,1% del capital social que, tras la inscripción del folleto de dicha OPV, el 16 de junio de 1998 en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el período de presentación y explicación de la compañía en los mercados financieros de las más importantes capitales europeas, fueron adjudicadas la totalidad de las acciones de la OPV el 30 de junio de 1998, iniciándose la cotización el 1 de julio de 1998.

Durante el ejercicio, la sociedad ha suscrito y desembolsado, asimismo, ampliaciones de capital en las sociedades cabeceras de Grupo -Metal Recycling Holding, S.L. y Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L.- por importes de 7.111 millones de pesetas y 350 millones de pesetas, para a su vez financiar la compra del Grupo Remetal y las inversiones de las instalaciones de Aureval, S.L. y las obras de mejora de otras sociedades del Grupo Prisma, respectivamente.

## 2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

En el ejercicio cerrado al 30 de septiembre de 1998, el Grupo Consolidado ha obtenido los resultados, alcanzado cifras de balance y producido las variaciones siguientes:

	1998	1997	Variaciones %
<b>BALANCE (MM Pta.)</b>			
Activos totales	38.849	21.465	+ 81
Fondos Propios	16.043	10.395	+ 54
Endeudamiento Financiero Neto (1)	9.885	1.829	+ 440
<b>RESULTADOS (MM Pta.)</b>			
Cifra de Negocio	25.709	9.546	+ 169
Beneficios Explotación antes de amortizaciones (BAIIA)	4.816	3.733	+ 29
Beneficios antes de Impuestos (BAI)	2.648	2.076	+ 27,5
Beneficio Neto atribuible	1.825	1.357	+ 35,5
Cash-Flow (2)	3.784	2.730	+ 38,6

(1) Deuda bancaria y otra deuda financiera - Inversiones financieras temporales a corto plazo - Tesorería

(2) Beneficio neto atribuible + socios externos ± amortizaciones + amortización / reversión del Fondo de Comercio o diferencia negativa de consolidación - subvención de capital transferido al Resultado.

El número medio de personas empleadas en el ejercicio se eleva a 456, con un incremento respecto al año anterior de 264 personas, lo que supone una variación del 137%.

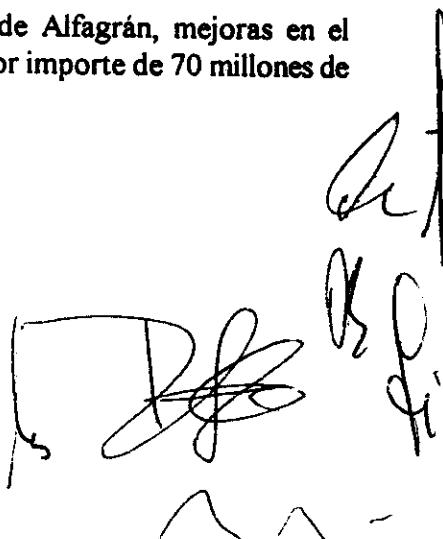
Por otro lado, la cifra de negocios desglosada en el mercado nacional y de exportación ha sido la siguiente:

	1998	1997	Variación %
Cifra de Negocio (MM Pta.)	25.709	9.546	+ 169
Mercado Interior	16.163	6.081	+ 166
Exportación	9.546	3.465	+ 175
Unión Europea	7.027	2.457	+ 186
Resto países	2.519	1.008	+ 150

**Nota:** Las cifras de Resultados sólo incluyen nueve meses del Grupo Remetal, adquirido el 5 de mayo pero con efectos 1 de enero de 1998.

Durante el ejercicio cerrado al 30 de septiembre de 1998, el Grupo Befesa ha realizado inversiones por valor aproximado de 10.000 millones de pesetas, en las que además de la inversión en el Grupo Remetal por importe de 7.900 millones de pesetas, se han efectuado inversiones por otros 2.100 millones de pesetas entre las que cabe destacar las siguientes:

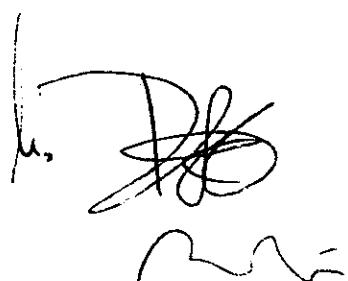
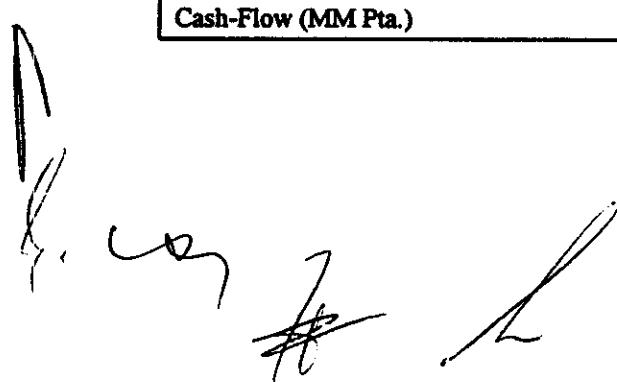
- Instalaciones de la planta de tratamiento de Aureval en Valencia por 895 millones de pesetas.
- Terminación del depósito de seguridad e instalaciones de tratamiento físico-químico de Trademed en Murcia por 190 millones de pesetas.
- Diversas inversiones en las plantas del Grupo Remetal por 432 millones de pesetas.
- Inversiones de mejoras en las plantas de aceites de Prisma por 113 millones de pesetas.
- Diversas inversiones materiales en la planta de Aser por importe de 185 millones de pesetas, entre las que destacan la construcción y puesta en marcha de una planta de pelletización.
- Inversiones en el laboratorio e inversiones iniciales de mejora de rendimiento en la planta de Roncalde de tratamiento de azufre residual por 143 millones de pesetas.
- Adquisición de terrenos para ampliación de instalaciones de Alfagrán, mejoras en el proceso de extrusión y en el tratamiento de agua, todo ello por importe de 70 millones de pesetas.



### EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO.-

Por áreas de negocio, los datos más significativos y su evolución han sido los siguientes:

	1998	1997	Var. %
<b><u>RESIDUOS METÁLICOS (1)</u></b>			
Polvos de acería tratados (tm) (Aser)	90.053	92.405	- 2,6%
Oxido Waelz producido (Aser)	33.117	31.104	+ 6,5%
Aluminio secundario producido (tm) (Remetal)	53.671	-	-
Escorias salinas tratadas (tm) (Valcritec)	47.938	-	-
Cifra de negocio (MM Pta.)	19.196	3.667	+ 423%
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	2.761	1.857	+ 49%
Beneficio neto (MM Pta.)	1.750	1.225	+ 43%
Cash-Flow (MM Pta.)	2.188	1.305	+ 68%
(1) Incluye sólo nueve meses de las cifras del Grupo Remetal, adquirido con efectos 1.1.1998			
<b><u>RESIDUOS NO METÁLICOS</u></b>			
Produc. ácido sulfúrico equivalente (tm) (Rontealde)	296.797	289.772	+ 2,4%
Venta de ácido sulfúrico equivalente (tm) (Rontealde)	326.296	304.900	+ 7,1%
Tratam. aceites (tm) (Sociedades Grupo Prisma - "Aurecas")	27.241	16.978	+ 60%
Venta energía eléctrica (Mwh) (Sociedades Grupo Prisma y Ronaltealde)	263.855	216.468	+ 22%
Tratamiento F/Q de residuos y depósito (Trademed)	15.756	2.008	+ 684%
Cifra de negocio (MM Pta.)	5.239	4.330	+ 21%
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	1.986	1.807	+ 10%
Beneficio neto (MM Pta.)	902	588	+ 53%
Cash-Flow (MM Pta.)	1.508	1.348	+ 12%
<b><u>RECICLADO DE PLÁSTICOS</u> (Alfagrán, S.L.)</b>			
Producción de granza reciclada (Tm.)	8.787	6.746	+ 30%
Venta de granza reciclada (Tm.)	8.610	7.440	+ 16%
Venta de energía eléctrica (MWh)	3.042	2.585	+ 18%
Cifra de negocio (MM Pta.)	661	560	+ 18%
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	143	108	+ 32%
Beneficio neto (MM Pta.)	52	16	+ 225%
Cash-Flow (MM Pta.)	107	76	+ 41%

	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Var. %</b>
<b>TRATAMIENTO DE AGUAS</b> (Feiguera Fluidos, S.A.)			
Contratación (MM Pta.)	1.130	765	+ 48%
Producción (MM Pta.)	908	742	+ 22%
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	40	12	+ 233%
Beneficio neto (MM Pta.)	33	27	+ 22%
Cash-Flow (MM Pta.)	38	38	-

### **3. ACONTECIMIENTOS MAS DESTACADOS PRODUCIDOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL EJERCICIO.-**

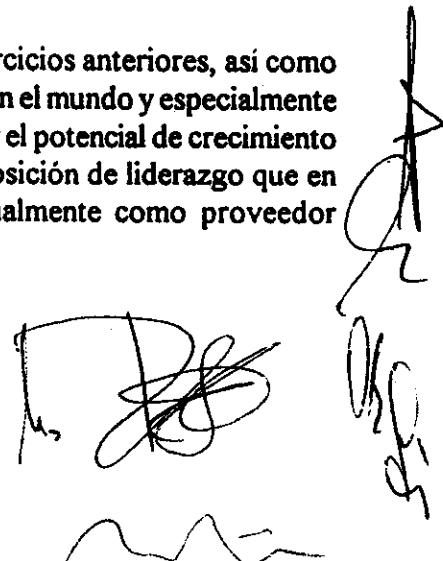
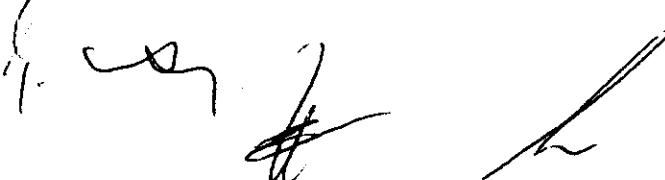
- Durante el mes de noviembre, el Grupo Remetal, a través de la sociedad Galdan, S.A., participada al 50% con Fagor Ederlan, ha adquirido las instalaciones productivas de la empresa en quiebra Aluminios Alzania, S.A., por un importe de 424 millones de pesetas, cuya producción, estimada en 14.000 toneladas de aluminio secundario, irá destinada a Fagor.

Para la adquisición antes citada, se efectuó una ampliación de capital de 200 millones de pesetas en la sociedad Galdan, S.A.

- Con fecha 26 de octubre de 1998 fue aprobada una ampliación de capital en Alfagrán, S.L., por importe de 120 millones de pesetas que a la fecha de redacción de este informe ha sido suscrita y desembolsada en su totalidad y constituye parte de la financiación de la inversión de ampliación a doble capacidad de la planta de reciclado de plásticos.
- Con fecha 20 de noviembre de 1998 fue amortizado el crédito puente por importe de 485 millones de pesetas que la filial Trademed, Tratamientos del Mediterráneo, S.L. tenía concedido, en tanto se recibía el cobro de la subvención de Incentivos Económicos Regionales otorgada en diciembre de 1994 para el desarrollo del proyecto medioambiental que en Cartagena fue ejecutado por esta sociedad.

### **4. EVOLUCIÓN PREVISIBLE.-**

De la evolución del Grupo experimentada y desarrollada en los ejercicios anteriores, así como del propio crecimiento que el sector medioambiental debe adquirir en el mundo y especialmente en España por el retraso que nuestro país tiene, se puede vislumbrar el potencial de crecimiento que el Grupo debe tener en los próximos años, consolidando la posición de liderazgo que en determinados nichos de mercado de alta rentabilidad tiene actualmente como proveedor integral de servicios.

Ya en el ejercicio que se ha iniciado el 1 de octubre de 1998, el Grupo Befesa continua con su crecimiento tanto orgánico como por vía de adquisiciones en todas las áreas de negocio actuales, lo que comportará un volumen importante de inversiones.

### **5. ACTIVIDADES EN TEMA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.-**

Para Befesa y todas sus empresas, la investigación, el desarrollo de los procesos productivos, la minimización en la producción de residuos, la búsqueda de nuevas aplicaciones de los productos obtenidos, están como un objetivo primordial.

Así, la Compañía Industrial Asua-Erandio, S.A. (Aser), ha desarrollado un proceso de peletización de residuos con coque, con un doble objetivo: eliminar los arrastres de material en el interior del horno y que puedan producir emisiones de polvo y, por otro, mejorar las reacciones del proceso, consiguiendo una mejor eficiencia energética y mayores rendimientos de la producción, esperándose alcanzar un aumento de la capacidad productiva de la planta waelz del orden del 10%.

Igualmente, dentro de las actividades de I + D y tratando de dotar a sus productos de un mayor valor añadido, se están desarrollando en el Laboratorio de la Compañía diversos ensayos orientados a la obtención de óxido de zinc de alta pureza, con aplicaciones en las industrias de fabricación de neumáticos y cerámica. Para proseguir la investigación se ha procedido a la construcción de una planta piloto.

También se están realizando programas conjuntos de investigación con la Escuela de Ingenieros de Bilbao a través de un programa INTEK 98, así como a través del programa PACT. Se sigue, igualmente participando en un proyecto LIFE de la Unión Europea con la acería alemana HSW (Hamburger Stahl-werke) por el que se pretende conseguir incrementar en un 50% la concentración del zinc y del plomo en los polvos generados por la acería.

Aser ha procedido a patentar, bajo el número 9500713, la patente titulada "procedimiento para el tratamiento hidrometalúrgico de depuración de óxidos waelz mediante su lixiviación con carbonato sódico".

Prisma, S.L. y a través de su departamento de Ingeniería, ha continuado desarrollando para su participada Trademed, las siguientes fases constructivas del depósito de seguridad al objeto de armonizar las más modernas técnicas de construcción de este tipo de infraestructuras de gestión de residuos con las políticas concretas de la Conserjería de Medio Ambiente, Agricultura y Agua de la Comunidad de Murcia.

Ha sido intenso igualmente el trabajo desarrollado por Prisma en la utilización de nuevas generaciones de reactivos para su utilización en el tratamiento de los aceites, así como para reducir la generación de residuos en el proceso.



## 6. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS DE LA SOCIEDAD.-

Durante el presente ejercicio, la Sociedad no ha tenido ni por si ni a través de sus sociedades filiales, acciones propias en cartera, manteniéndose esta situación al cierre del ejercicio. Tampoco existen acciones de Befesa Medio Ambiente, S.A. detentadas por terceros que pudieran actuar en su nombre pero por cuenta de las Sociedades del Grupo. No obstante, la Junta General de Befesa, celebrada el 29 de mayo de 1998, autorizó al Consejo de Administración para adquirir acciones propias, durante un plazo de dieciocho meses y con un límite total del 5% del capital social.

## 7. CAPITAL SOCIAL Y ACCIONARIADO DE BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A.

Tras las ampliaciones de capital realizadas en el ejercicio, ya citadas en las cuentas anuales y la operación de split realizada con las acciones, el capital social se haya compuesto de 23.031.280 acciones totalmente desembolsado y distribuido, al 30 de septiembre de 1998, de la siguiente forma:

B.U.S Berzelius Umwelt Service, AG .....	50,01%
Servicios Ecológicos Serveco, S.A. ....	7,78%
Crédito Inversiones y Finanzas Uno, S.A. (Grupo Inversiones Ibersuizas)	7,05%
Otros .....	2,02%
Free float .....	<u>33,14%</u>
	100 %

## 8. ÓRGANOS RECTORES DE LA SOCIEDAD.-

Con motivo de la colocación en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao del 33,14% del capital social de la sociedad, en la Junta General de fecha 29 de junio de 1998 fueron nombrados consejeros independientes don Rafael Suárez de Lezo y don Mariano Suana; asimismo, durante el ejercicio presentaron su dimisión como consejeros don Christian von Heeren y don Franz von Heeren, este último en representación de Servicios Ecológicos Serveco, S.A.

Como consecuencia de lo anterior, el Consejo de Administración de la sociedad queda compuesto por los siguientes miembros:

Dr. Günter Okon	D. Hans-G. Lümmen
Dr. Klaus Mager	D. Jürgen Tietz
Don Kirk Heinrich	D. Roberto Warfield
Inversiones Ibersuizas, S.A. y en su representación D. Ricardo Iglesias	D. Rafael Suárez de Lezo
Crédito Inversiones y Finanzas Uno, S.A. y en su representación D. Luis Chicharro	D. Mariano Suana
	D. Manuel Barrenechea
	D. Alfonso Castresana

F. C. G.  
J. B.  
R. F.

T. B.  
D. B.  
M. C.

J. P.  
R. F.



Befesa

Como Presidente del Consejo de Administración continúa el Dr. Günter Okon; como Consejero Delegado, don Manuel Barrenechea; y como Secretario del Consejo de Administración no Consejero, don Alfonso Castresana.

Madrid, a 17 de diciembre de 1998

Dr. Günter Okon

D. Hans-G. Lümmen

Dr. Klaus Mager

D. Jürgen Tietz

Don Kirk Heinrich

D. Roberto Warfield

Inversiones Ibersuizas, S.A. y en su representación D. Ricardo Iglesias

D. Rafael Suárez de Lezo

Crédito Inversiones y Finanzas Uno, S.A.  
y en su representación D. Luis Chicharro

D. Mariano Suana

D. Manuel Barrenechea

D. Alfonso Castresana

**ARTHUR  
ANDERSEN**

**BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
QUE COMPONEN EL GRUPO BEFESA**



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL  
EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1998  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de  
Befesa Medio Ambiente, S.A.:

Rodríguez Arias, 15  
48008 Bilbao

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO BEFESA, que comprenden el balance de situación al 30 de septiembre de 1998 y 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 dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo sobre las cuentas anuales consolidadas al 30 de septiembre de 1998 no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas de Remetal, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Remetal – Nota 1) cuya aportación al consolidado representa un 22% de los activos totales y cuyo efecto en los resultados supone un 26% del beneficio neto consolidado, no siendo significativo su efecto en las reservas consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo Remetal han sido objeto de auditoría por otros auditores por lo que nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo BEFESA se basa, en lo relativo a dicho Grupo, únicamente en el informe de estos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, únicamente a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo Befesa, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998. Con fecha 15 de diciembre de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1997, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Befesa (consolidado - Nota 1) al 30 de septiembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN

Javier Montes Uraga

18 de diciembre de 1998

Arthur Andersen y Cía., S. Com.  
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,  
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscript. 1.<sup>a</sup>

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de  
Cuentas (ROAC)  
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:  
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid  
Código de Identificación Fiscal D-79104469



**BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**QUE COMPONEN EL GRUPO BEFESA**

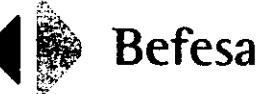
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)**

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	30.9.98	30.9.97	PASIVO	30.9.98	30.9.97
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 13):</b>		
Gastos de establecimiento, netos (Nota 5)	267.208	150.522	Capital suscrito	11.515.640	7.625.640
Inmovilizaciones inmateriales, netas (Nota 6)	228.451	204.712	Reservas	282.596	1.001
Inmovilizaciones materiales, netas (Nota 7)	17.452.400	13.044.036	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	2.487.489	1.411.553
Inmovilizaciones financieras, netas (Nota 8)	1.395.570	244.581	Diferencias de conversión	(67.052)	-
	19.343.629	13.643.851	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante - Beneficio	1.824.715	1.357.531
				16.043.388	10.395.725
<b>CASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>					
	62.666	73.984	<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (Nota 1)</b>	611.437	674.008
<b>FONDO DE COMERCIO DE CON- SOLIDACION (Notas 1 y 9)</b>	5.860.122	1.903.183	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 1)</b>	1.024.068	912.094
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 19)</b>	1.625.163	915.279
Existencias (Nota 10)	3.293.776	839.339	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 18)</b>	213.817	68.451
Deudores (Nota 11)	8.437.031	1.875.565			
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	1.458.974	2.774.761	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Tesorería	378.992	325.074	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	6.662.355	1.853.437
Ajustes por periodificación	13.685	29.421	Otros acreedores (Nota 15)	854.678	1.135.509
	13.582.458	5.844.160		7.317.033	2.988.946
			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	4.111.789	711.287
			Acreedores comerciales	5.725.953	1.855.681
			Deudas con empresas del Grupo (Nota 16)	35.437	1.051.840
			Otras deudas no comerciales (Nota 15)	1.811.524	1.824.522
			Ajustes por periodificación	129.266	67.345
				11.813.969	5.510.675
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.848.875</b>	<b>21.465.178</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38.848.875</b>	<b>21.465.178</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante  
del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 1998.



**BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**QUE COMPONEN EL GRUPO BEFESA**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)**

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.98	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.97	HABER	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.98	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.97
<b>GASTOS:</b> Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Aprovisionamientos Gastos de personal (Nota 20) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7) Variación de las provisiones de circulante Otros gastos de explotación (Nota 16)	- 15.957.163 2.395.422  1.416.804  8.349 3.282.158 3.397.925	168.906 3.041.491 1.063.734  1.178.367  14.153 1.816.607 2.540.247	<b>INGRESOS:</b> Importe neto de la cifra de negocios (Notas 10 y 20) Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado Otros ingresos de explotación	25.708.915 353.702  132.438 262.766	9.545.871 -  101.957 173.677
<b>I. BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>	<b>26.457.821</b>	<b>9.823.505</b>		<b>26.457.821</b>	<b>9.823.505</b>
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 14, 15 y 16) Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 8) Diferencias negativas de cambio	630.782  3.288 73.000	465.059  3.288 27.408	Otros ingresos financieros Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado Diferencias positivas de cambio	164.198 54.505 65.864	100.489 31.797 183
	<b>707.070</b>	<b>495.755</b>	<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>422.503</b>	<b>363.286</b>
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 9)	667.785	317.199	Reversión de diferencias negativas de consolidación Beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	62.571 53.779	62.571 -
<b>III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>2.423.987</b>	<b>1.922.333</b>			
Variación de las provisiones del inmovilizado (Nota 8) Pérdidas procedentes del inmovilizado Gastos extraordinarios Gastos y pérdidas de otros ejercicios	(12.835) 8.422 29.497 12.679	53.916 8 83.460 6.201	Beneficios procedentes del inmovilizado Ingresos extraordinarios Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 19) Ingresos y beneficios de otros ejercicios	472 81.025 169.633 10.537	374 157.773 138.054 624
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>223.904</b>	<b>153.240</b>		<b>261.667</b>	<b>296.825</b>
<b>V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.647.891</b>	<b>2.075.573</b>			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	713.228	640.183			
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>1.934.663</b>	<b>1.435.390</b>			
Menos - Resultado socios externos (Nota 1)	109.948	77.859			
<b>VII. RESULTADOS NETOS DEL EJERCICIO</b>	<b>1.824.715</b>	<b>1.357.531</b>			

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998.

## BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### QUE COMPONEN EL GRUPO BEFESA

#### MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1998

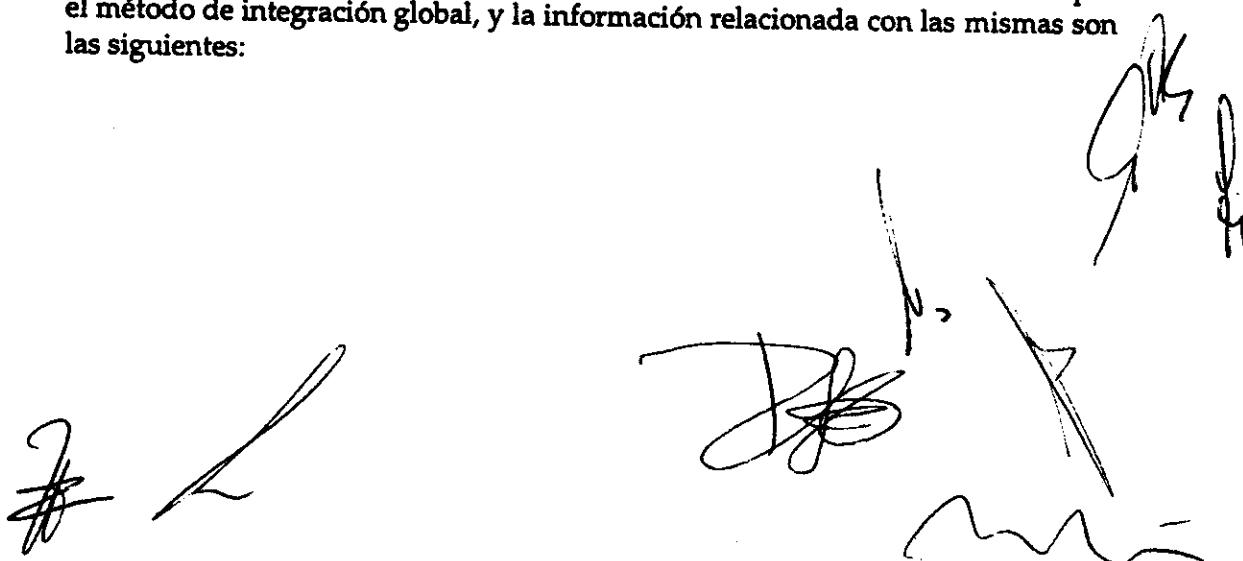
##### (1) SOCIEDADES DEL GRUPO

El 30 de septiembre de 1993, Befesa Medio Ambiente, S.A. (en adelante, "la Sociedad") adquirió participaciones mayoritarias en diversas sociedades con similar objeto social y, por consiguiente, en esa fecha se configuró como la cabecera de un holding industrial (en adelante, el Grupo o Grupo BEFESA) con actividad en el sector del medio ambiente.

El objeto social de la Sociedad consiste básicamente en la adquisición, enajenación y tenencia por cuenta propia, de acciones, participaciones, bonos y obligaciones, así como cualesquiera otros valores negociables y deuda pública o privada, cotizados o no en mercados organizados; la promoción, participación y gestión de negocios y actividades relacionados con la protección y recuperación del medio ambiente y con el aprovechamiento racional de los recursos naturales; la recuperación, tratamiento de toda clase de materias primas, así como residuos y desechos de origen industrial, incluyendo su reciclaje, recuperación y eliminación; la prevención, tratamiento y control y eliminación de emisiones vertidos y residuos de origen industrial y urbano; la realización de estudios y proyectos de toda clase de procedimientos e instalaciones relacionados con las actividades mencionadas anteriormente, así como su explotación.

Con fecha 30 de junio de 1998 se realizó una Oferta Pública de venta de acciones de la Sociedad para posteriormente comenzar a cotizar en el mercado continuo (Nota 13).

Las empresas del Grupo incluidas en la consolidación (Nota 2.b), todas ellas por el método de integración global, y la información relacionada con las mismas son las siguientes:



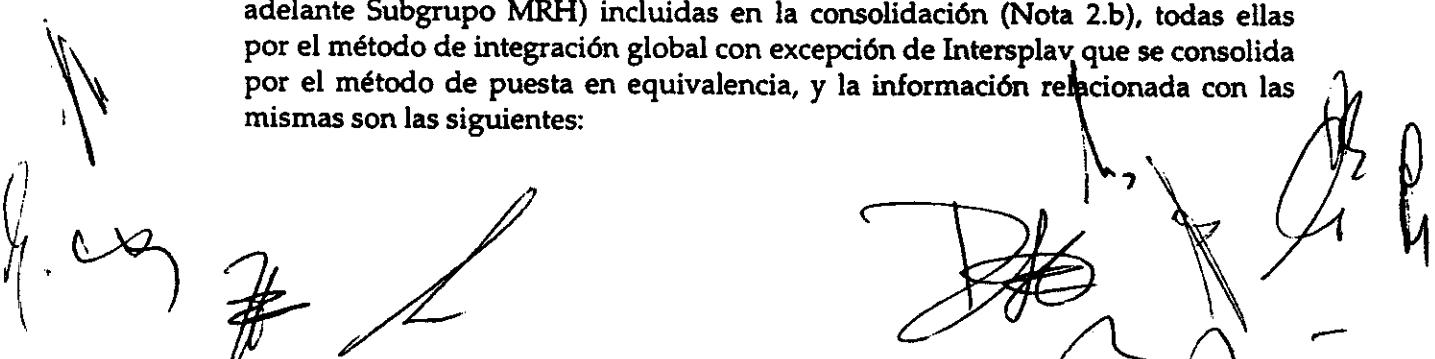
Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas					
				Capital	Reservas (*)	Resultados (*)	Fondo de Comercio de Consolidación (**)	Diferencia Negativa de Consolidación (Nota 3.b)	Socios Externos (***)
Felguera Flujos, S.A.	Gijón (Asturias)	Tratamiento de Aguas-medioambiente	100%	150	96	33	145	-	-
Rontealde, S.A.	Baracaldo (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre residual	89,66%	3.917	1.688	470	-	611	628
Subgrupo Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales	Madrid	Promoción de industrias y servicios medioambientales	100%	1.470	59	200	348	-	371
Alfagran, S.L.	Murcia	Recuperación de plásticos y cogeneración de electricidad	91,23%	179	17	52	5.367	-	25
Subgrupo Metal Recycling Holding, S.L. (MRH)	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales	100%	7.112	-	1.784	-	-	-
							3.860	-611	1.024

(\*) Incluye ajustes de homogeneización. Asimismo, en el caso del Subgrupo MRH, se incluye la información del Subgrupo consolidada del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1998 desde su constitución como subgrupo con fecha 20 de abril de 1998 y, por tanto, no incluye reservas. Sin embargo, hay que tener en cuenta que dentro de dicho Subgrupo se incluye la sociedad Compañía Industrial Asúa-Erandio (ASER), S.A., cuya participación proviene de la sociedad matriz. Dicha sociedad, tras los ajustes de consolidación correspondientes, aporta reservas al consolidado del Grupo (Nota 13). Ver información sobre dicha sociedad en el cuadro siguiente.

(\*\*) Neto de la amortización practicada en el ejercicio (Nota 9).

(\*\*\*) Neto del efecto acumulado de la imputación practicada en el ejercicio de los resultados de las sociedades con accionistas minoritarios. Asimismo, incluye los intereses minoritarios del Subgrupo Prisma.

Adicionalmente, las empresas del Subgrupo Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales y sociedades dependientes (en adelante Subgrupo Prisma) y de Metal Recycling Holding, S.L. y sociedades dependientes (en adelante Subgrupo MRH) incluidas en la consolidación (Nota 2.b), todas ellas por el método de integración global con excepción de Intersplay que se consolida por el método de puesta en equivalencia, y la información relacionada con las mismas son las siguientes:



Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas				
				Capital	Reservas (*)	Resultados (*)	Fondo de Comercio de Consolidación	Socios Externos
Subgrupo Prisma-Prisma, S.L.	Madrid	Sociedad holding	100%	1.470	78	(17)	-	-
Trademed, Tratamientos del Mediterráneo, S.L.	Cartagena	Tratamiento físico-químico, depósito de seguridad y cogeneración de electricidad	60%	660	42	134	-	334
Aurecan, Aceites Usados y Recuperación Energética de Andalucía, S.L.	Huelva	Tratamiento de aceites y cogeneración de electricidad	90,8%	315	57	28	-	37
Aureval, S.L.	Valencia	Tratamiento de aceites y cogeneración de electricidad	100%	320	-	47	-	-
Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética de Madrid, S.L.	Madrid	Tratamiento de aceites y cogeneración de electricidad	100%	469	62	66	-	-
Subgrupo MRH-MRH, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Sociedad holding y venta de óxido waelz	100%	7.112	-	280	-	-
Compañía Industrial Asúa-Erandio (ASER), S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales	100%	709	909	371	1.093	-
Recycling Logistics, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Distribución	100%	10	-	149	-	-
Remetal, S.A. y Sociedades dependientes (Subgrupo Remetal)-Remetal, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de metales	100%	675	2.671	814	4.170	-
Refinados del Aluminio, S.A. (REFINALSA)	Valladolid	Reciclado de residuos	99,99%	686	213	196	104	-
Valcritec, S.A.	Valladolid	Tratamiento de residuos	100%	650	185	121	-	-
Intersplav (**)	Ucrania	Tratamiento de residuos	40%	45	1.345	134	-	-

(\*) Incluye ajustes de homogeneización. Asimismo, en el caso de las sociedades del Grupo MRH los resultados se corresponden con el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1998 que para las sociedades del Subgrupo Remetal comprende 9 meses. Adicionalmente, los resultados de ASER se muestran netos del dividendo a cuenta pagado en el ejercicio.

(\*\*) Consolidada por el método de puesta en equivalencia (Notas 2.b y 8).

Los datos de los cuadros anteriores han sido facilitados por las empresas del Grupo y de los Subgrupos Prisma y MRH y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales auditadas al 30 de septiembre de 1998.

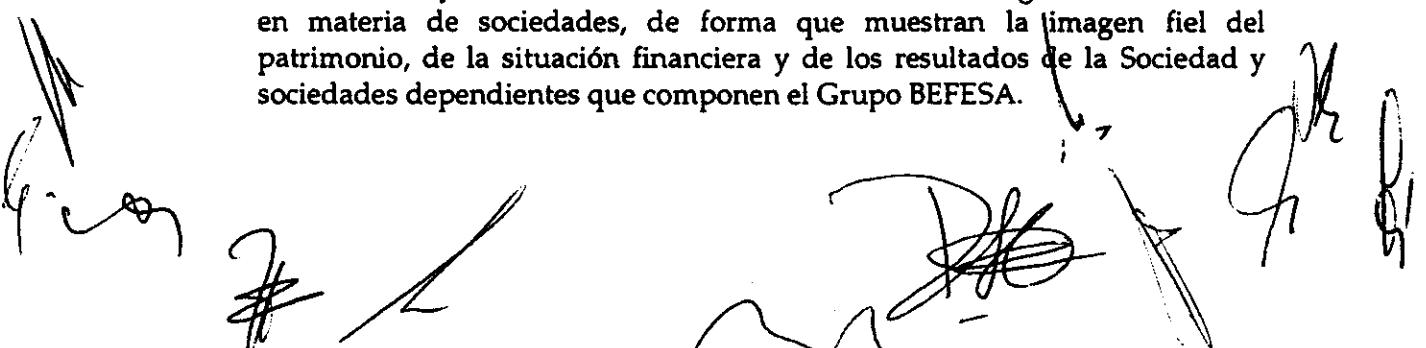
Asimismo, los datos de las empresas del Grupo excluidas del perímetro de consolidación por tener un interés poco significativo con respecto a las cuentas anuales consolidadas adjuntas o por estar iniciándose su actividad, se muestran en la Nota 8.

Como se observa en los cuadros anteriores, diversas sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación realizan la actividad de cogeneración de energía eléctrica. Dicha actividad se encuentra regulada por el Real Decreto 2366/1994 sobre producción de energía eléctrica por instalaciones hidráulicas de cogeneración y otras abastecidas por recursos o fuentes de energía renovables. En virtud de este Real Decreto, la energía producida y no consumida por las sociedades es adquirida por la correspondiente compañía eléctrica que opera en cada zona, con la que se establecen los acuerdos de suministro.

**(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y de las sociedades dependientes consolidadas, si bien incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones contables que se han introducido para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por la Sociedad. Dichas cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades, de forma que muestran la *imagen fiel* del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y sociedades dependientes que componen el Grupo BEFESA.





Las cuentas anuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes incluidas en la consolidación correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad matriz opina que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.

b) *Principios de consolidación-*

Las sociedades dependientes que se han consolidado han sido aquéllas en las que la Sociedad participa directamente en un 50% o más de su capital social, y constituyen, junto con ésta, una unidad de decisión (Nota 1) y aquellas sociedades asociadas o multigrupo cuya aportación a las cuentas anuales consolidadas tenga un interés significativo.

En el proceso de consolidación de las sociedades dependientes se ha aplicado el método de integración global y de puesta en equivalencia.

*Método de integración global-*

Todos los saldos y transacciones significativos mantenidos entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes se presenta en el capítulo "Socios Externos" y "Resultados Socios Externos" del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente (Nota 1).

*Método de puesta en equivalencia-*

Se sustituye el valor contable por el que las inversiones figuran en las cuentas de la Sociedad que mantiene dicha participación, por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos de la sociedad participada corresponda.

Los Administradores de la Sociedad, acogiéndose a lo dispuesto en el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, no presentan cuadro de financiación del ejercicio al no ser su presentación obligatoria.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación a la Sociedad de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las restantes sociedades



consolidadas, por considerarse que dichas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada una de dichas sociedades.

#### *Conversión de cuentas anuales en moneda extranjera-*

Las cuentas anuales de Intersplav se han convertido a pesetas aplicando el método monetario-no monetario para la conversión de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de conversión que corresponden a la participación de Remetal, S.A. se registran en el epígrafe "Diferencias de conversión", dentro de los fondos propios del balance consolidado, con cargo o abono al epígrafe "Participaciones puestas en equivalencia".

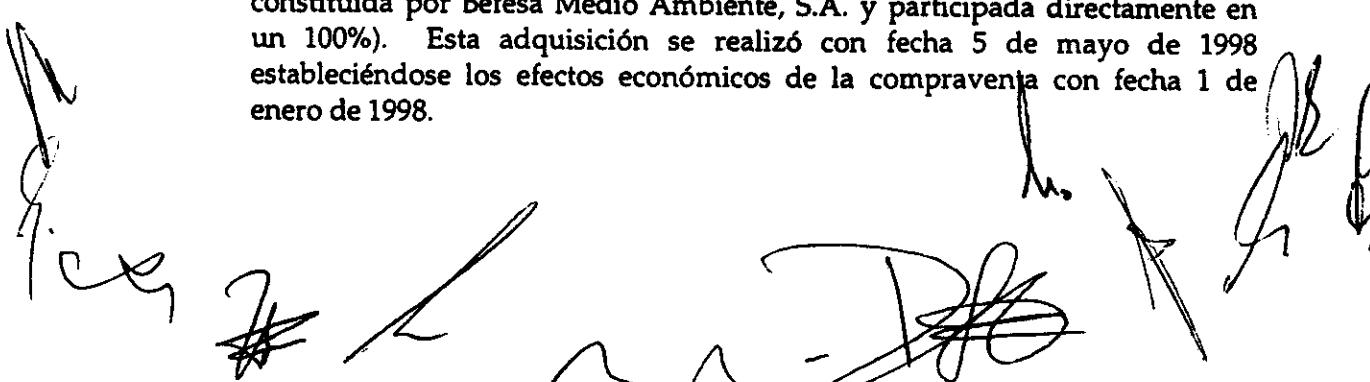
#### c) *Comparación de la información-*

##### *Cambios en el perímetro de consolidación:*

Las variaciones más significativas que se han producido en el perímetro de consolidación durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 1998, se detallan a continuación:

	Porcentaje de Participación Directa e Indirecta
Sociedades no consolidadas en el ejercicio 1997 y consolidadas en el ejercicio 1998: Por integración global-	
Remetal, S.A.	100%
Valcritec, S.A.	100%
Refinados del Aluminio, S.A.	100%
Metal Recycling Holding, S.L.	100%
Recycling Logistics, S.A.	100%
Por puesta en equivalencia- Intersplav (Notas 1 y 8)	40%

La principal variación corresponde a la adquisición del 100% de las acciones de Remetal, S.A. por parte de Metal Recycling Holding, S.L. (sociedad constituida por Befesa Medio Ambiente, S.A. y participada directamente en un 100%). Esta adquisición se realizó con fecha 5 de mayo de 1998 estableciéndose los efectos económicos de la compraventa con fecha 1 de enero de 1998.



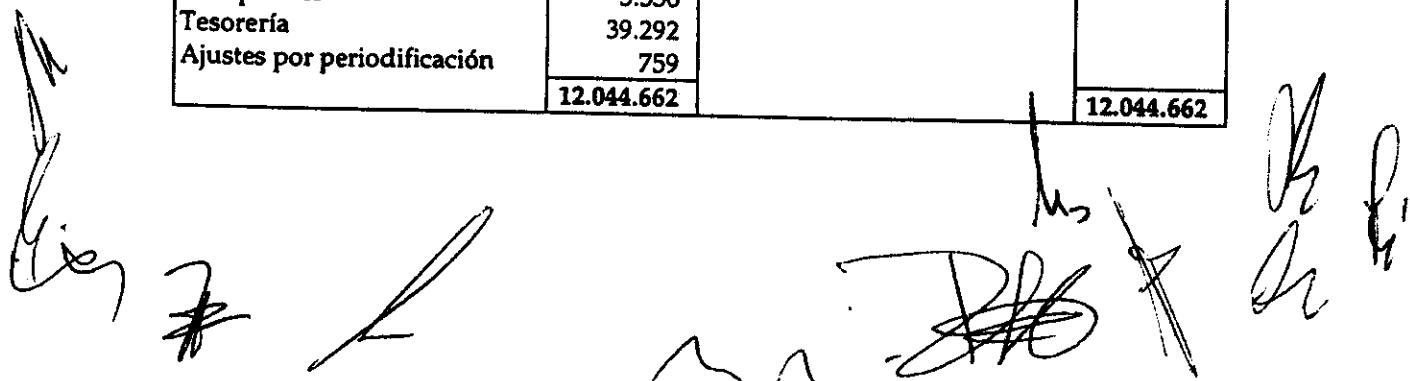
El precio de adquisición ascendió a 7.922 millones de pesetas. Dicho precio es superior al valor teórico-contable (consolidado) de Remetal, S.A. al 31 de diciembre de 1997 en un importe de 4.508 millones de pesetas, aproximadamente, una vez deducidos los dividendos complementarios que repartió dicha sociedad en enero de 1998 por importe de 101 millones de pesetas, aproximadamente.

El mencionado sobreprecio se amortiza en un período de 10 años desde el 1 de enero de 1998, dado que es el período estimado en el que dichos fondos contribuirán a la obtención de beneficios para el Grupo (Notas 3.a y 9).

Remetal, S.A. participa a su vez al 100% en las sociedades Refinados del Aluminio, S.A. y Valcritec, S.A., y en un 40% en la sociedad Intersplav.

El efecto de estas variaciones del perímetro de consolidación en las cuentas anuales consolidadas adjuntas es principalmente el balance de situación de Remetal, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1997 (excluyendo los fondos propios que se eliminan en el proceso de consolidación). El detalle de este balance de situación consolidado es el siguiente:

ACTIVO	Miles de Pesetas	PASIVO	Miles de Pesetas
Gastos de establecimiento (Nota 5)	99.115	Fondos propios	3.514.587
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	17.832	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 19)	300.947
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	3.581.945	Provisiones para riesgos y gastos (Nota 18)	181.680
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	1.064.897	Acreedores a largo plazo	985.554
Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 9)	116.083	Acreedores a corto plazo	7.061.894
Gastos a distribuir en varios ejercicios	491		
Existencias	2.076.570		
Deudores	5.042.322		
Inversiones financieras temporales	5.356		
Tesorería	39.292		
Ajustes por periodificación	759		
	<b>12.044.662</b>		<b>12.044.662</b>





### (3) NORMAS DE VALORACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas son:

#### a) *Fondo de comercio de consolidación-*

El balance de situación consolidado adjunto incluye un fondo de comercio neto de amortizaciones de 5.860 millones de pesetas, originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de sociedades dependientes consolidadas y el valor teórico-contable de las mismas en la fecha de su adquisición o primera consolidación (Nota 9).

El fondo de comercio se amortiza linealmente en un período de 10 años, toda vez que es éste el período estimado durante el que dichos fondos contribuyen a la obtención de beneficios para el Grupo, excepto un fondo de comercio generado en la adquisición adicional del capital realizada en el ejercicio 1996 de Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L., que se amortiza en 8 años. Adicionalmente, el fondo de comercio generado en la adquisición de Remetal, S.A. se amortiza desde el 1 de enero de 1998 (Nota 2.c). El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en concepto de amortización del fondo de comercio ascendió a 668 millones de pesetas (Nota 9).

#### b) *Diferencia negativa de consolidación-*

Corresponde a la diferencia negativa entre la inversión en Rontealde, S.A. y su respectivo valor teórico-contable resultante del balance de situación disponible más cercano a las fechas de las compras de las participaciones.

La diferencia negativa de consolidación surgida de la primera toma de participación (Nota 1), se amortiza linealmente en un período de 10 años, de acuerdo con el R.D. 1815/91, de 20 de diciembre sobre las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas. Al 30 de septiembre de 1998, el importe pendiente de amortizar asciende a 313 millones de pesetas. Sin embargo, la diferencia negativa de consolidación surgida en la toma de participación adicional en el capital de dicha sociedad dependiente realizada durante el ejercicio 1996, que ascendió a 298 millones de pesetas, no se amortiza dado que a la fecha de adquisición Rontealde, S.A. estaba en beneficios y se espera que se mantengan en futuros ejercicios.



c) *Principio de devengo-*

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función del período de devengo.

d) *Gastos de establecimiento-*

Corresponden, básicamente, a gastos de ampliación de capital, gastos de primer establecimiento y gastos de puesta en marcha. Las sociedades del Grupo siguen el criterio de amortizar estos gastos, linealmente, en un período de cinco años (Nota 5).

e) *Inmovilizaciones inmateriales-*

Los importes correspondientes a propiedad industrial se contabilizan por su coste de adquisición o producción, y se amortizan en cinco años (Nota 6).

Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan por su coste de adquisición o de producción, y se amortizan en cinco años, existiendo proyectos claramente definidos, se aplican los gastos a los mismos sobre bases sistemáticas, revisándose a fin de cada ejercicio las posibilidades técnicas, económicas y financieras de cada uno. Cuando la evolución del proyecto es negativa o no existan planes de financiación para ser llevados a término efectivo, se aplica su importe íntegro al resultado del ejercicio (Nota 6).

Las aplicaciones informáticas se contabilizan por su precio de adquisición, y se amortizan en cinco años (Nota 6).

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. En el caso de Remetal, S.A. y Refinados del Aluminio, S.A. se incluye en el valor de estos activos las actualizaciones efectuadas de acuerdo con la Norma Foral 6/1996 y el Real Decreto 2607/1996 de Actualización de Balances (Nota 6).

Los derechos de servidumbre corresponden al coste pagado por la sociedad dependiente Roncalde, S.A. en concepto de servidumbre de paso, con carácter indefinido, por encontrarse los terrenos e instalaciones de la misma en el complejo industrial de Sefanitro, S.A. Dicho coste se consideró afecto a

los terrenos e instalaciones de la Sociedad en partes iguales, y por tanto, se amortizan por el cincuenta por ciento de su valor, de forma lineal en 25 años, plazo coincidente con la vida útil de la planta (Nota 6).

f) *Inmovilizaciones materiales-*

El inmovilizado material está valorado a su coste de adquisición actualizado, en su caso, al amparo de diversas disposiciones legales, entre las que se encuentran la Norma Foral 6/1996 y el Real Decreto 2607/1996, de Actualización de Balances (Notas 7 y 13).

Las sociedades del Grupo amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los elementos que componen dicho inmovilizado, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Media Útil
Construcciones	25 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 10
Otro inmovilizado	4 - 10

No obstante, durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1998, varias sociedades del Subgrupo Prisma, en base a un estudio técnico realizado por un experto independiente, han revisado la estimación de la vida útil de sus instalaciones pasando a amortizarse en 15 años, en lugar de los 10 años utilizados hasta el 31 de diciembre de 1997. Dicha reestimación ha supuesto una menor dotación a la amortización en el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998 de 166 millones de pesetas, aproximadamente, sobre aquélla que se obtendría de haber mantenido las vidas útiles del ejercicio anterior.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los gastos financieros y diferencias de cambio, directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento, son igualmente activados.

g) *Inversiones financieras-**Inmovilizaciones financieras (Notas 1, 2 y 8)-*

1. Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas, excluidas de la consolidación:

Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas excluidas del conjunto consolidable se encuentran valoradas a su precio de adquisición en las cuentas anuales consolidadas. Cuando dicho importe resulte superior al valor teórico-contable de la sociedad participada, se efectúan correcciones valorativas mediante la dotación de las correspondientes provisiones, teniendo en cuenta las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que permanezcan en el de la valoración posterior. El efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación en la valoración de estas participaciones, no sería significativo al 30 de septiembre de 1998 (Nota 8).

2. El resto del inmovilizado financiero se valora a coste de adquisición o mercado, el menor.

*Inversiones financieras temporales (Nota 12)-*

La Sociedad valora sus inversiones financieras, básicamente valores de renta fija, a coste de adquisición o mercado, el menor.

h) *Existencias-*

Los métodos de valoración de las existencias del Grupo son los siguientes (Nota 10):

1. Materias primas y otros aprovisionamientos: coste de adquisición (primera entrada-primeras salidas) o valor de mercado, el menor.
2. Productos auxiliares y materiales de consumo y reposición: precio de última factura o valor de mercado, si éste fuera inferior. La valoración de estos productos según el precio de última factura no difiere significativamente de la que se hubiera obtenido si se hubiera aplicado el criterio FIFO.



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

i) ***Subvenciones-***

Las subvenciones de explotación se registran como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias íntegramente en el ejercicio en que se devengan.

Las subvenciones de capital (Nota 19) se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

j) ***Impuesto sobre beneficios-***

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto (Nota 17).

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por inversiones y a la compensación de bases imponibles negativas se considera como un menor importe de la cuota a pagar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se obtiene dicho beneficio.

El tipo impositivo que se aplica para las sociedades del Grupo radicadas en el País Vasco, Metal Recycling Holding, S.L., Compañía Industrial Asúa-Erandio (ASER), S.A., Recycling Logistics, S.A., Ronaltealde, S.A. y Remetal, S.A. es el 32,5%. El tipo impositivo que se aplica para el resto de sociedades es el 35%.

k) ***Transacciones en moneda extranjera-***

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias negativas, si las hubiere, se registran en la cuenta de pérdidas y



ganancias del ejercicio, dotando la correspondiente provisión. Las diferencias positivas se registran en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" hasta su realización efectiva.

**I) Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 18)-**

**1. Provisiones para pensiones**

El personal de Refinalsa está acogido a diversa pólizas de jubilación, viudedad y orfandad suscritas en su día por INESPAL, S.A., antiguo accionista de Refinalsa, para su personal con una entidad de seguros.

Los compromisos sociales adquiridos con dicho personal a través de dichas pólizas, los cuales son en todos los casos complementarios de los que otorga la Seguridad Social, son cubiertos mediante la provisión, que se constituye siguiendo criterios actuariales, y representa el valor actual de los compromisos de pagos futuros contraídos por la Sociedad con los empleados en activo en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad y orfandad de acuerdo con las prestaciones acordadas.

**2. Provisiones para jubilaciones anticipadas**

El valor actual de los pagos a realizar al personal de Refinalsa incluido en los planes de jubilaciones anticipadas se provisionó con cargo a resultados extraordinarios en la fecha en que el personal manifestó su decisión de acogerse a dicho beneficio y dejó de prestar sus servicios en la empresa.

**3. Premios de vinculación y complementos de incapacidad permanente**

Varias sociedades del Grupo tienen adquirido el compromiso de abonar a los trabajadores una gratificación al cumplir los 20 años de servicio en la empresa y otras dos al cumplir los 30 años y los 40 años, respectivamente (consistentes en el pago de 1, 1'5 y 2 mensualidades de salario, respectivamente) y complementar la aportación de la Seguridad Social en el caso de situaciones declaradas de incapacidad permanente total o absoluta. Dado que se estima que el importe devengado por estos conceptos no resulta significativo en el contexto de las magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, su registro contable se efectúa en el momento en que se producen los pagos.

#### 4. Gratificaciones

Remetal, S.A. tiene adquirido el compromiso de abonar a los trabajadores una gratificación al cumplir los 10 años de servicio en la empresa, otra al cumplir los 25 años y otra al cumplir los 35 años. Dado que se estima que el importe devengado por estos conceptos no resulta significativo en el contexto de las magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, su registro contable se efectúa en el momento en que se producen los pagos.

##### *m) Indemnizaciones por despido-*

De conformidad con las reglamentaciones laborales vigentes, las sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada.

Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que se produzcan despidos en el futuro de los que pudieran derivarse pasivos significativos y, por tanto, no se ha creado provisión alguna por este concepto.

#### (4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ

La propuesta que el Consejo de Administración de la Sociedad matriz someterá a la Junta General de Accionistas para la aplicación del resultado del ejercicio 1998 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
<b>Base de reparto:</b>	
Pérdidas y ganancias	500.420
<b>Aplicaciones y distribuciones:</b>	
Reserva legal	50.042
Reservas voluntarias	450.378
	<b>500.420</b>

#### (5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998 en el capítulo "Gastos de Establecimiento" del balance de situación consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldo Neto al 30.9.97	Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones	Dotaciones	Saldo Neto al 30.9.98
- Gastos de constitución	309	-	-	(177)	132
- Gastos de ampliación de capital	38.697	2.059	136.464	(40.055)	137.165
- Gastos de primer establecimiento	65.048	-	2.723	(21.630)	46.141
- Gastos de puesta en marcha	-	97.056	-	(44.661)	52.395
- Otros	46.468	-	-	(15.093)	31.375
	<b>150.522</b>	<b>99.115</b>	<b>139.187</b>	<b>(121.616)</b>	<b>267.208</b>

El saldo de la cuenta "Gastos de primer establecimiento" recoge el importe, neto de las amortizaciones practicadas, de la totalidad de gastos incurridos por las sociedades del Grupo desde su constitución hasta la fecha en que finalizaron las actividades previas a la entrada en funcionamiento de sus instalaciones y equipos productivos.

Las adiciones del ejercicio de la cuenta "Gastos de ampliación de capital" se corresponden básicamente con los gastos por las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 1998 por la Sociedad (Nota 13) y por la sociedad participada Metal Recycling Holding, S.L.

El saldo de la cuenta "Gastos de puesta en marcha" corresponde a la sociedad dependiente Valcritec, S.A. (Notas 1 y 2.c), sociedad que alcanzó durante el ejercicio 1995 los niveles de producción previstos inicialmente en el proyecto.

Dentro del capítulo "Otros" del cuadro adjunto se recogen básicamente gastos de la nueva planta de combustión de la sociedad dependiente Rontealde, S.A., los cuales corresponden a gastos directamente relacionados con la producción (básicamente gastos de personal de planta) incurridos por la sociedad desde la paralización de la producción en agosto de 1995 hasta la puesta en marcha del nuevo sistema de producción el 20 de octubre de 1995 y necesarios para su correcto funcionamiento.

#### (6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

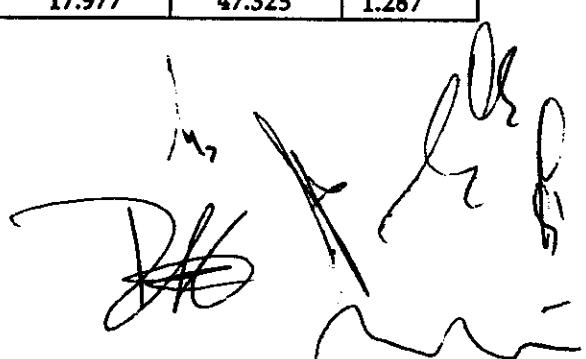
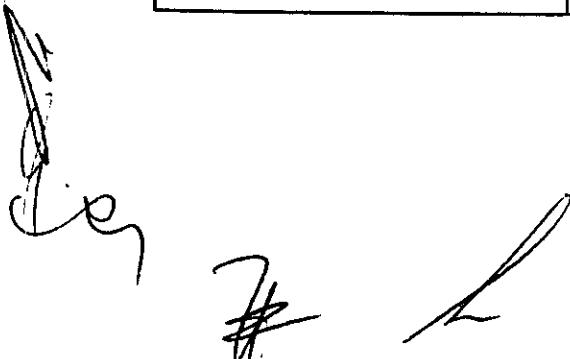
El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Saldo al 30.9.97	Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 30.9.98
<b>Coste-</b>						
Propiedad industrial	8.782	-	12	-	-	8.794
Gastos de investigación y desarrollo	277.918	-	3.587	-	-	281.505
Aplicaciones informáticas	18.883	3.955	27.888	(10.517)	(986)	39.223
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	20.862	30.956	39.555	(6.350)	(8.629)	76.394
Derechos de servidumbre	103.600	-	-	-	-	103.600
	<b>430.045</b>	<b>34.911</b>	<b>71.042</b>	<b>(16.867)</b>	<b>(9.615)</b>	<b>509.516</b>
<b>Amortización acumulada-</b>						
Propiedad industrial	(8.265)	-	(73)	-	292	(8.046)
Gastos de investigación y desarrollo	(174.715)	-	(45.985)	-	(292)	(220.992)
Aplicaciones informáticas	(19.454)	(3.955)	(1.191)	10.517	296	(13.787)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(2.006)	(13.124)	(8.488)	1.062	7.281	(15.275)
Derechos de servidumbre	(20.893)	-	(2.072)	-	-	(22.965)
	<b>(225.333)</b>	<b>(17.079)</b>	<b>(57.809)</b>	<b>11.579</b>	<b>7.577</b>	<b>(281.065)</b>
<b>NETO</b>	<b>204.712</b>	<b>17.832</b>				<b>228.451</b>

Los gastos de investigación y desarrollo corresponden básicamente al coste de desarrollo de proyectos que realiza el Grupo para desarrollar su actividad. Dicho coste incluye los costes incurridos de mano de obra directa y una proporción de gastos indirectos asignables, así como costes externos valorados a su precio de adquisición.

La información relativa a los contratos en vigor de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al 30 de septiembre de 1998 es la siguiente:

Descripción	Duración del Contrato	Miles de Pesetas			
		Coste en Origen	Cuotas Satisfechas en el Ejercicio	Cuotas Pendientes (Nota 14)	Valor Opción de Compra (Nota 14)
Elemento de transporte	3 - 4,6 años	54.073	12.883	42.918	731
Mobiliario	3 años	986	360	300	30
Maquinaria	4 años	21.341	4.734	4.107	526
		<b>76.400</b>	<b>17.977</b>	<b>47.325</b>	<b>1.287</b>

#### (7) INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

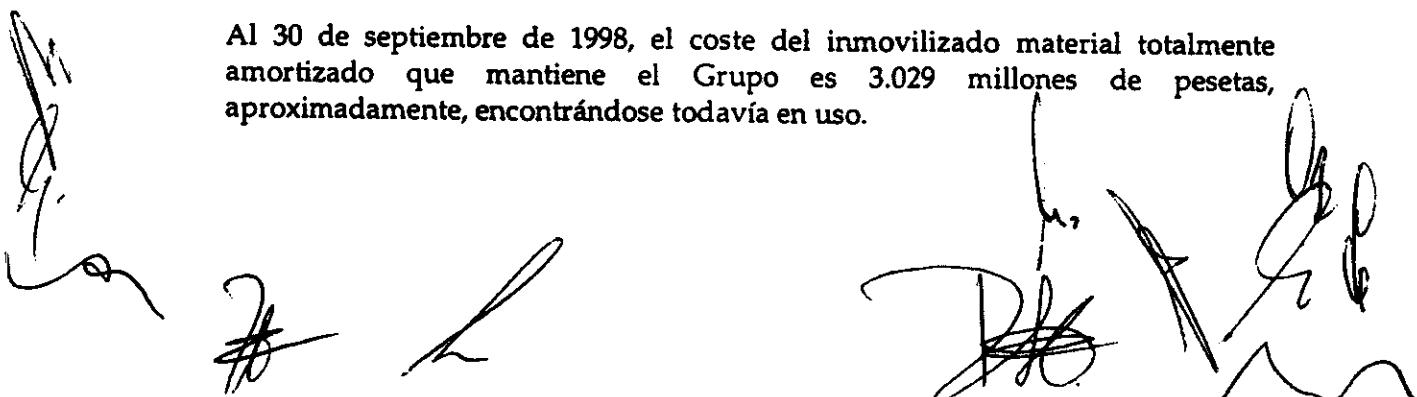
	Miles de Pesetas				
	Saldo al 30.9.97	Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Traspasos
<b>Coste-</b>					
Terrenos y construcciones	1.884.406	1.315.943	178.367	(4.356)	216.755
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.810.217	5.169.099	577.837	(43.909)	1.015.257
Otras instalaciones, utillaje, - mobiliario y equipos informáticos	1.633.704	32.752	44.775	(49)	(1.849)
Inmovilizado en curso	255.231	15.567	1.192.272	-	(1.227.513)
Otro inmovilizado	273.233	68.715	87.182	-	6.965
	<b>19.856.791</b>	<b>6.602.076</b>	<b>2.080.433</b>	<b>(48.314)</b>	<b>9.615</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
Construcciones	(95.569)	(393.306)	(61.601)	-	(550.476)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.415.422)	(2.543.994)	(1.047.427)	29.592	(252)
Otras instalaciones, utillaje, - mobiliario y equipos informáticos	(199.942)	(29.714)	(109.999)	49	(1.318)
Otro inmovilizado	(101.822)	(53.117)	(18.352)	-	(6.007)
	<b>(6.812.755)</b>	<b>(3.020.131)</b>	<b>(1.237.379)</b>	<b>29.641</b>	<b>(7.577)</b>
<b>NETO</b>	<b>13.044.036</b>	<b>3.581.945</b>			<b>17.452.400</b>

Conforme se indica en la Nota 3.f, Rontealde, S.A., Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A., Remetal, S.A. y Refinados del Aluminio, S.A., sociedades pertenecientes al Grupo (Nota 1), actualizaron su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales de actualizaciones. El efecto neto de dichas actualizaciones ascendió a un total de 1.879 millones de pesetas, aproximadamente, habiendo supuesto un incremento de la amortización del ejercicio 1998 en 137 millones de pesetas, aproximadamente.

Las principales adiciones en la cuenta "Inmovilizado en curso" se corresponden con las inversiones realizadas en la sociedad dependiente Aureval, S.L. para concluir su instalación, dado que entró en funcionamiento en abril de 1998.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, estando el mismo razonablemente cubierto al 30 de septiembre de 1998.

Al 30 de septiembre de 1998, el coste del inmovilizado material totalmente amortizado que mantiene el Grupo es 3.029 millones de pesetas, aproximadamente, encontrándose todavía en uso.



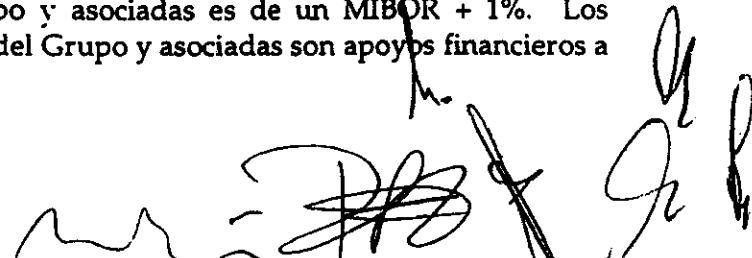
**(8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas de este capítulo del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Saldo al 30.9.97	Aportación por Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)		Adiciones	Retiros	Traspaso a Corto Plazo
Cuentas a cobrar-						
Créditos a empresas del Grupo	41.248	-	-	(1.601)	(3.850)	35.797
Créditos a empresas asociadas	17.713	-	-	-	-	17.713
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	8.650	-	80.978	-	(4.000)	85.628
Administraciones Públicas (Nota 17)	-	153.043	-	(9.796)	-	143.247
Créditos a directivos	-	-	100.000	(59.600)	-	40.400
Participaciones-						
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 2)	-	623.187	-	(67.052)	-	556.135
Participaciones en empresas del Grupo	271.065	139.010	4.700	(123.776)	-	290.999
Participaciones en empresas asociadas	30.608	284.462	39.055	-	-	354.125
Otras inversiones financieras a largo plazo	37.204	13.565	4.006	(4.263)	(13.720)	36.792
Fianzas y depósitos constituidos	143.229	-	10.087	-	-	153.316
	549.717	1.213.267	238.826	(266.088)	(21.570)	1.714.152
Menos- Provisiones-						
Créditos a empresas del Grupo	(14.455)	-	(3.288)	1.601	-	(16.142)
Créditos a empresas asociadas	(13.789)	-	-	-	-	(13.789)
Participaciones en empresas del Grupo	(260.660)	(133.985)	-	136.611	-	(258.034)
Participaciones en empresas asociadas	(16.000)	(820)	-	-	-	(16.820)
Otras participaciones	(232)	(13.565)	-	-	-	(13.797)
	(305.136)	(148.370)	(3.288)	138.212	-	(318.582)
	244.581	1.064.897				1.395.570

El tipo de interés aplicado a las deudas por operaciones de tráfico y créditos a largo plazo a empresas del Grupo y asociadas es de un MIBOR + 1%. Los créditos a largo plazo a empresas del Grupo y asociadas son apoyos financieros a





tipos de interés de mercado y está prevista su futura capitalización, en lo relativo a los préstamos no provisionados, por lo que no tienen vencimiento previsto (Nota 3.g). Asimismo, existen créditos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas (los de corto plazo no están previstos que se capitalicen) (Nota 12).

Por otro lado, los movimientos más significativos en lo referente a las inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

#### Adiciones-

La sociedad dependiente Felguera Fluidos, S.A. concede un préstamo a un cliente para financiar una operación comercial por un importe total de 71.820.000 pesetas con amortizaciones anuales de 19.440.000 pesetas a partir de 1999.

La Sociedad concede un crédito al personal directivo del Grupo por 100.000.000 de pesetas para suscribir y desembolsar la parte de la ampliación de capital efectuada con fecha 10 de octubre de 1997 que les correspondió (Nota 13). Este préstamo devenga un tipo de interés del MIBOR+0,5% y se amortiza en tres anualidades a partir de 1999, si bien se han producido unas amortizaciones anticipadas por un importe total de 59.600.000 pesetas.

Adicionalmente, durante el ejercicio Remetal, S.A. ha incrementado su participación en la sociedad Resal hasta alcanzar el 36,2% mediante la aportación en especie, fundamentalmente, equipos y maquinaria por un contravalor de 39.055.000 pesetas, aproximadamente.

#### Retiros-

Como consecuencia de la liquidación definitiva de la sociedad dependiente Meta GB, Ltd., ocurrida en el ejercicio 1998, se ha procedido a aplicar el coste histórico de la participación y el crédito a largo plazo por importes de 123.776.000 y 1.601.000 pesetas, respectivamente, cargando a las respectivas provisiones que se mantenían a tal efecto por idénticos importes.

A continuación se detalla determinada información correspondiente a las participaciones en sociedades del Grupo y asociadas para las que no se han seguido criterios de puesta en equivalencia o de consolidación según proceda por estar en proceso de liquidación, no haber iniciado su actividad o no constituir una unidad de decisión (Nota 3.g):

	% Participación Directa e Indirecta	Miles de Pesetas					Resultado del Ejercicio 1998
		Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito		Reservas	
<b>Empresas del Grupo:</b>							
Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética del Principado de Asturias, S.L.	99,8%	499	-	500		-	-
Inarco, S.L.	99,8%	499	-	500		-	-
Nuema, Nuevas Energías Madrid, S.L.	99,9%	498	-	500		-	-
Meta, Protección del Medio Ambiente, S.A. (*)	33,33%	20.000	(20.000)	60.000	(979.161)		-
CANTRASA (tenedora participación Lunagua)	100%	62.825	(41.081)	16.000	(8.422)		-
Emilio Carrión, S.L. (*)	52,5%	62.968	(62.968)	50.870	(120.404)		-
Tec-88, S.L.	100%	118.915	(118.915)	900	(450)		-
Galdan, S.A.	50%	16.000	(15.070)	32.000	(30.141)		-
Remetal Trading and Investment, A.G.	100%	4.095	-	10.423	(7.095)		15.333
BF Tiver, S.L.	95%	4.700	-	5.000	89		1.306
		<b>290.999</b>	<b>(258.034)</b>				
<b>Empresas asociadas:</b>							
Lunagua, S.L.	35%	14.608	-	4.295	76.228		34.999
Ecolink, S.L. (*)	50%	16.000	(16.000)	32.000	(32.000)		-
Krasbilmet	32%	106.292	-	(**)	(**)		(**)
Altek Equipment Corporation	33%	820	(820)	(**)	(**)		(**)
Biselan, S.A.	33,33%	14.000	-	42.000	(12.442)		12.613
Resal	36,20%	202.405	-	(**)	(**)		(**)
		<b>354.125</b>	<b>(16.820)</b>				

(\*) Sociedades que en la actualidad se encuentran en proceso de liquidación y disolución, y para las que los Administradores de la Sociedad no esperan que generen nuevos pasivos no recogidos en los estados financieros consolidados adjuntos.

(\*\*) No se dispone de información homogénea comparable.







	Domicilio Social	Actividad
<b>Empresas del Grupo:</b> Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética del Principado de Asturias, S.L.	Madrid	Sin actividad.
Inarco, S.L. Nuema, Nuevas Energías Madrid, S.L.	Madrid Madrid	Sin actividad. Cogeneración. En desarrollo.
Meta, Protección del Medio Ambiente, S.A.	Barcelona	Sin actividad. En liquidación.
CANTRASA Emilio Carrión, S.L.	Madrid Valencia	Tenedora de Acciones Reciclado de Plásticos y Transformación. En proceso de liquidación
Tec-88, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Sociedad de carácter instrumental. Sin actividad
Galdan, S.A.	Legutiano (Alava)	Sociedad de carácter instrumental. Sin actividad
Remetal Trading and Investment, A.G.	Zürich (Suiza)	Intermediación en el comercio del aluminio
BF Tiver, S.L.	Gijón (Asturias)	Protección del Medioambiente
<b>Empresas asociadas:</b> Lunagua, S.L. Ecolink, S.L. Krasbilmet	Santander Bilbao Rusia	Tratamiento físico-químico. Sin actividad. En liquidación Fabricación y comercialización de aleaciones de aluminio
Altek Equipment Corporation	E.E.U.U.	Comercialización de maquinaria para la recuperación de metales
Biselan, S.A. Resal	Vizcaya Rusia	Consultoría de ingeniería Procesamiento de escorias de aluminio

**(9) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION**

El movimiento habido durante el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente (Notas 1 y 3.a):

	Miles de Pesetas
Saldo al 30 de septiembre de 1997	1.903.183
Cambio de perímetro (Nota 2.c)	116.083
Adiciones (Nota 2.c)	4.508.641
Amortización (Nota 3.a)	(667.785)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 1998</b>	<b>5.860.122</b>

El saldo final del fondo de comercio y su amortización acumulada se desglosan entre las siguientes participaciones:



Sociedad	Miles de Pesetas		
	Fondo de Comercio	Amortizaciones	Saldo Neto Final (Nota 1)
Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L.	655.253	(306.837)	348.416
Felguera Fluidos, S.A.	289.905	(144.953)	144.952
Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A.	2.185.229	(1.092.615)	1.092.614
Remetal, S.A.	4.508.641	(338.148)	4.170.493
Refinados del Aluminio, S.A.	183.400	(79.753)	103.647
	<b>7.822.428</b>	<b>(1.962.306)</b>	<b>5.860.122</b>

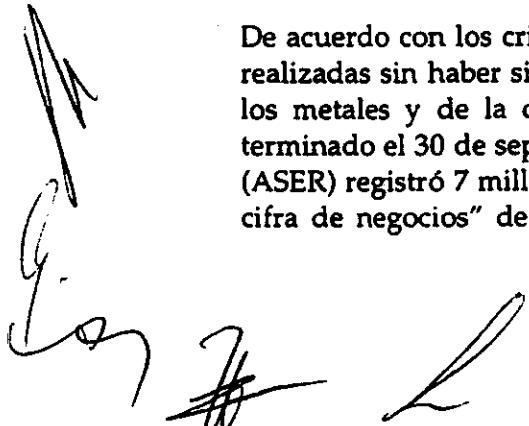
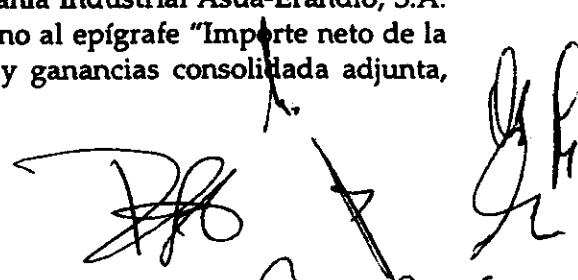
#### (10) EXISTENCIAS

Un detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas
Productos terminados	923.727
Productos en curso	7.610
Productos auxiliares	5.009
Materiales para consumo y reposición	287.635
Materias primas	1.146.131
Obra en curso	498.539
Anticipos de proveedores	425.125
	<b>3.293.776</b>

Al 30 de septiembre de 1998, la sociedad dependiente Metal Recycling Holding, S.L. mantenía abiertas con terceros, por estar pendientes de liquidación definitiva o por no haberse fijado el precio, operaciones de venta de 4.431 toneladas de óxido waelz por un importe total de 239 millones de pesetas. A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, la diferencia entre la valoración de las liquidaciones provisionales a dicha fecha y al 30 de septiembre de 1998 no era significativa.

De acuerdo con los criterios de contabilidad generalmente aceptados, las ventas realizadas sin haber sido fijado el precio definitivo se valoran a la cotización de los metales y de la divisa al cierre del ejercicio. Durante el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998, Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A. (ASER) registró 7 millones de pesetas con abono al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta,

cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, correspondientes a la diferencia entre la liquidación provisional y la liquidación definitiva de la totalidad de operaciones abiertas al 30 de septiembre de 1997.

#### (11) DEUDORES

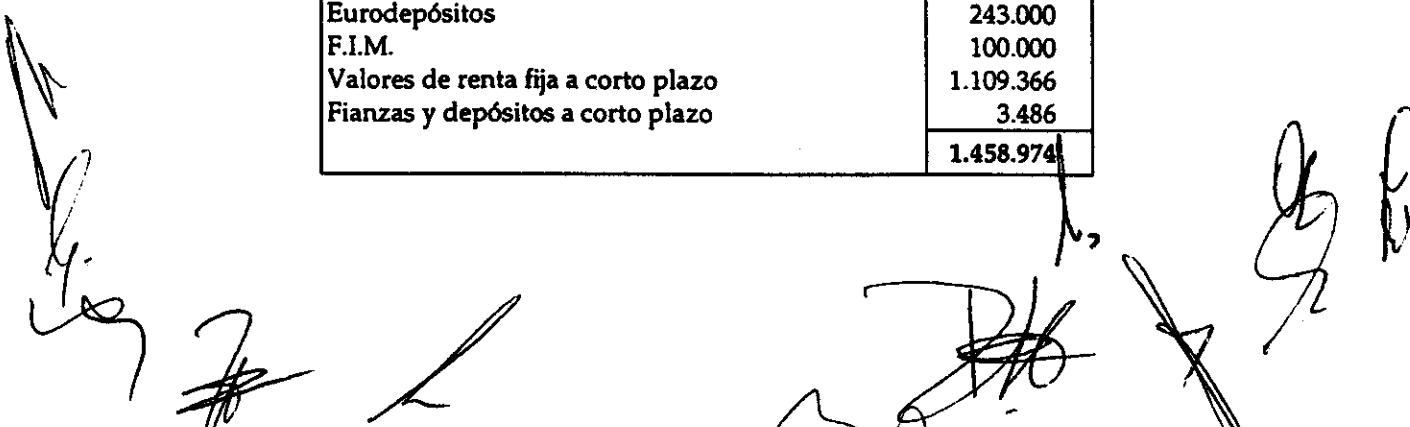
El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas
Clientes por ventas	7.154.230
Deudores del Grupo (Nota 16)	302.145
Deudores varios	296.758
Administraciones Públicas (Notas 17 y 19)	875.903
Menos- Provisión por insolvencias (Nota 16)	(192.007)
	<b>8.437.031</b>

#### (12) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Créditos a corto plazo con empresas del Grupo (Nota 8)	11.938
Provisiones de créditos con empresas del Grupo	(10.667)
	1.271
Imposiciones a plazo fijo	-
Intereses devengados pendientes de cobro	1.851
Eurodepósitos	243.000
F.I.M.	100.000
Valores de renta fija a corto plazo	1.109.366
Fianzas y depósitos a corto plazo	3.486
	<b>1.458.974</b>



Los créditos a corto plazo a empresas del Grupo corresponden a apoyos financieros con carácter de crédito-puente. Están remunerados a tipos de interés de mercado, y se encuentran prácticamente provisionados en su totalidad.

Los valores de renta fija a corto plazo recogen básicamente adquisiciones temporales de Letras del Tesoro. Estas inversiones devengan un tipo de interés entre el 3,9% y el 4% anual y vencen en su totalidad en el ejercicio 1999.

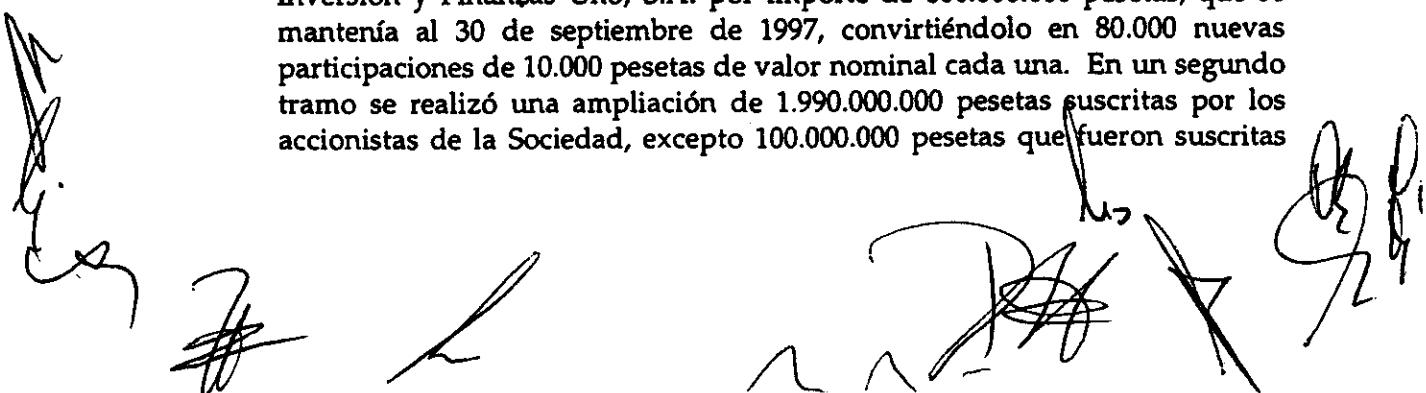
#### (13) FONDOS PROPIOS

Las variaciones producidas en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1998 son las siguientes:

	Miles de Pesetas					
	Capital Social	Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Diferencias de Conversión (Notas 2 y 8)	Resultados del Ejercicio
Saldo al 30 de septiembre de 1997	7.625.640	1.001	-	1.411.553	-	1.357.531
Aplicación de resultados del ejercicio 1997	-	28.159	253.436	1.075.936	-	(1.357.531)
Ampliación de capital de octubre de 1997	2.790.000	-	-	-	-	-
Ampliación de capital de mayo de 1998	1.100.000	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión generada en el ejercicio	-	-	-	-	(67.052)	-
Beneficio del ejercicio, según cuenta Adjunta	-	-	-	-	-	1.824.715
<b>Saldo al 30 de septiembre de 1998</b>	<b>11.515.640</b>	<b>29.160</b>	<b>253.436</b>	<b>2.487.489</b>	<b>(67.052)</b>	<b>1.824.715</b>

##### a) Capital suscrito-

Con fecha 10 de octubre de 1997 la Junta General de Accionistas de Befesa Medio Ambiente, S.A. acordó una ampliación de capital en la Sociedad por importe de 2.790.000.000 pesetas. En virtud de dicho acuerdo, se realizó la ampliación de capital en noviembre de 1997, la cual se realizó en dos tramos. En un primer tramo se capitalizó el préstamo concedido por Crédito Inversión y Finanzas Uno, S.A. por importe de 800.000.000 pesetas, que se mantenía al 30 de septiembre de 1997, convirtiéndolo en 80.000 nuevas participaciones de 10.000 pesetas de valor nominal cada una. En un segundo tramo se realizó una ampliación de 1.990.000.000 pesetas suscritas por los accionistas de la Sociedad, excepto 100.000.000 pesetas que fueron suscritas



por directivos del Grupo (Nota 8). El total de la ampliación ha sido totalmente desembolsado.

Simultáneamente a la mencionada ampliación de capital se realiza un split de las acciones de la Sociedad pasando a ser el nominal de las acciones 500 pesetas, de forma que el capital a dicha fecha estaba formalizado por 20.831.280 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos económicos y políticos.

Con fecha 5 de mayo de 1998, se produce una nueva ampliación de capital de la Sociedad por importe de 1.100 millones de pesetas, en virtud del acuerdo adoptado por la Junta General Extraordinaria de la Sociedad de fecha 17 de abril de 1998. Dicha ampliación es suscrita y desembolsada por el anterior accionista de Remetal, S.A., Catracsa-98, S.L. (Nota 2.c), previa renuncia de los derechos de suscripción preferente por parte de los accionistas de la Sociedad.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 14 de mayo de 1998, acordó solicitar la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao de la totalidad de las acciones de la Sociedad, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Para ello, se realizó con fecha 30 de junio de 1998 una Oferta Pública de Venta de 7.632.120 acciones que suponen un 33,1% del capital social.

Al 30 de septiembre de 1998, la composición del accionariado de la Sociedad es la siguiente:

	Participación
B.U.S. (Berzelius Umwelt Services, A.G.)	50,01%
Servicios Ecológicos, Serveco, S.A.	7,78%
Crédito, Inversión y Finanzas Uno, S.A. (Grupo Ibersuizas)	7,05%
Otros	35,16%
	100%

b) Reserva legal:

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) *Reservas restringidas e indisponibles-*

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importes de 429, 2.040, 250 y 104 millones de pesetas, aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente (Notas 1, 3.f y 7).

d) *Reservas de sociedades consolidadas por integración global-*

El desglose, por sociedades, de este epígrafe se muestra a continuación:

Sociedad	Miles de Pesetas
Otras reservas de la sociedad dominante (*)	(195.176)
Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A.	802.416
Rontealde, S.A.	2.285.172
Felguera Fluidos, S.A.	34.096
Alfagrán, S.L.	7.357
Subgrupo Prisma	(446.376)
	2.487.489

(\*) En la cuenta "Otras reservas de la sociedad dominante" se incluyen las amortizaciones realizadas en ejercicios anteriores de los Fondos de Comercio, la reversión de las provisiones realizadas por la Sociedad matriz, así como los dividendos recibidos en el ejercicio.

(14) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición del saldo de las deudas con entidades de crédito al 30 de septiembre de 1998 es la siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras	2.957.795	6.621.808	9.579.603
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)	6.778	40.547	47.325
Deudas por efectos descontados	1.112.007	-	1.112.007
Intereses devengados pendientes de vencimiento	35.209	-	35.209
	<b>4.111.789</b>	<b>6.662.355</b>	<b>10.774.144</b>

Dentro del epígrafe "Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras a largo plazo" se incluyen principalmente el préstamo obtenido para la adquisición de Remetal, S.A. (Nota 2.c) por importe de 3.000 millones de pesetas, dos créditos concedidos por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por importes de 1.021 y 500 millones de pesetas y otros bancarios por 716 millones de pesetas para financiar proyectos de inversión del Subgrupo Prisma y a corto plazo unas financiaciones de importaciones y exportaciones por un total de 1.069 millones de pesetas, aproximadamente.

Todos los préstamos y créditos devengan tipos de interés de mercado, básicamente referenciado al MIBOR+un diferencial.

Las amortizaciones previstas de los préstamos a largo plazo se muestran a continuación:

	Miles de Pesetas
2000	2.983.539
2001	1.730.378
2002	458.681
Siguientes	1.489.757
	<b>6.662.355</b>

#### (15) OTRAS DEUDAS A CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de los epígrafes "Otros acreedores - Largo plazo" y "Otras deudas no comerciales - Corto plazo" del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 1998 adjunto, es la siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Financiaciones	47.385	5.000	52.385
Proveedores de inmovilizado	527.608	749.418	1.277.026
Efectos a pagar	22.555	22.555	45.110
Administraciones Públicas (Nota 17)	893.357	54.249	947.606
Remuneraciones pendientes	214.083	-	214.083
Otros	106.536	23.456	129.992
	1.811.524	854.678	2.666.202

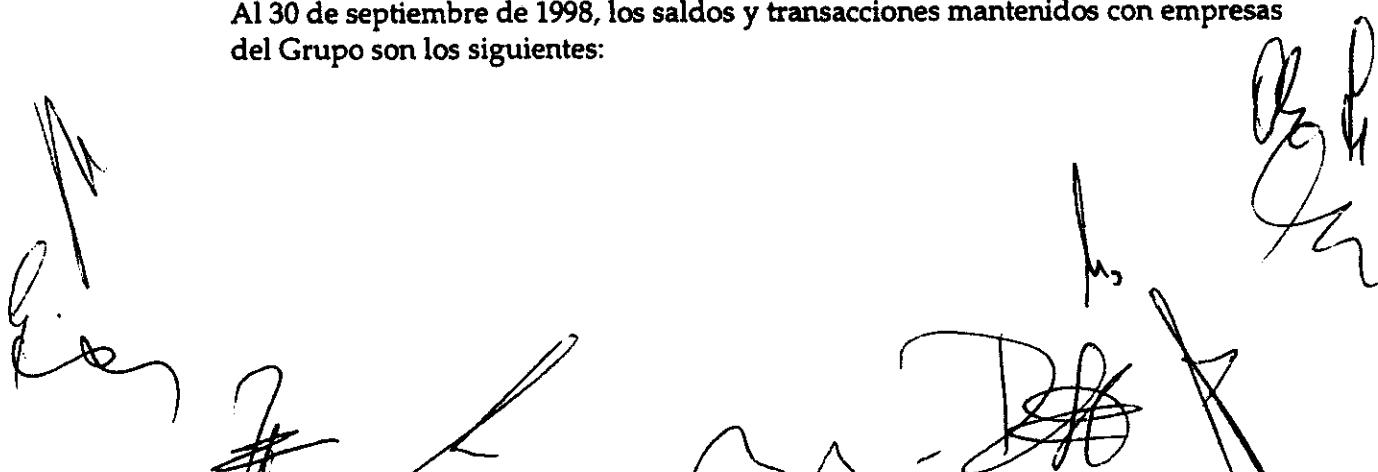
La financiación obtenida de proveedores hace referencia básicamente a la construcción de la planta productora de la sociedad dependiente Rontealde, S.A., incluyendo en el corto plazo también financiaciones obtenidas para la construcción de las instalaciones de Aureval, S.L. y otras inversiones de mejora realizadas en sociedades dependientes del Subgrupo Prisma. Estas financiaciones incluyen intereses, que el Grupo registra en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios - Gastos por intereses diferidos" del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 1998 adjunto.

El vencimiento de las deudas a largo plazo se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas
2000	354.744
2001	246.246
2002	253.688
	854.678

**(16) SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y VINCULADAS**

Al 30 de septiembre de 1998, los saldos y transacciones mantenidos con empresas del Grupo son los siguientes:



	Miles de Pesetas			
	Cuentas a Cobrar (Nota 11)	Cuentas a Pagar	Ingresos	Gastos
- Berzelius Umwelt-Service, A.G.	81.382	4.565	900.032	11.968
- B.U.S. Transport, GmbH	-	13.814	-	163.951
- Valores Inmobiliarios Sondica, S.A.	-	7.360	-	79.839
- Servicios Ecológicos Serveco, S.A.	62	-	-	45.830
- Inarco, S.L.	67	-	-	-
- Ecolink, S.L. (*)	42.462	-	-	-
- Emilio Carrión, S.L. (*)	589	-	-	-
- Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética del Principado de Asturias, S.L.	23	-	-	-
- BF Tiver, S.L.	4.010	-	17.250	-
- Intersplav	126.781	4.162	89.411	1.391.953
- Krasbilmet	2.581	351	-	-
- Galdan, S.A.	25.716	-	-	-
- Biselan, S.A.	-	22.083	1.005	36.538
- Remetal Trading and Investment, A.G.	-	(17.204)	-	-
- Resal	18.472	(7.123)	40.904	296.998
- Obimet	-	7.429	-	-
	<b>302.145</b>	<b>35.437</b>	<b>1.031.352</b>	<b>2.027.077</b>

(\*) Ambas cuentas a cobrar se encuentran provisionadas en su totalidad. Dichas provisiones fueron realizadas en ejercicios anteriores y se encuentran registradas en el epígrafe "Deudores - Provisión por insolvencias" del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 1998 adjunto (Nota 11).

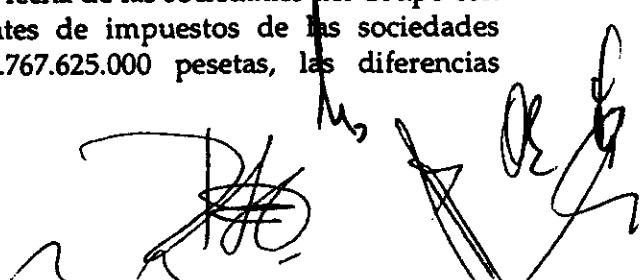
Los saldos y transacciones con Berzelius Umwelt-Service, AG se corresponden con la operativa de la sociedad dependiente Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A. en relación con los ingresos por cánones de importación de materias primas.

#### (17) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades que aparece reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998 se corresponde con la integración del gasto por este concepto reflejado en las cuentas de resultados individuales a dicha fecha de las sociedades del Grupo con beneficios. Los resultados contables antes de impuestos de las sociedades mencionadas ascienden, en total, a 3.767.625.000 pesetas, las diferencias





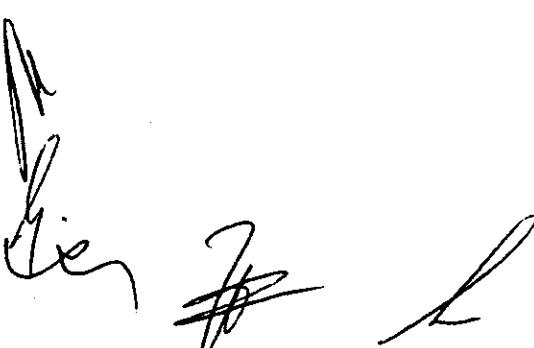
temporales y permanentes que disminuyen los mismos para el cálculo de las bases imponibles ascienden a 60.231.000 y 148.668.000 pesetas, respectivamente y, por otro lado, se han compensado bases imponibles negativas por importe 319.387.000 pesetas.

La diferencia entre la carga fiscal imputada y la carga fiscal que habrían de pagar estas sociedades por este ejercicio aparece básicamente registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios diferidos" dentro del epígrafe "Administraciones Públicas" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto, por importe de 122.976.000 pesetas, aproximadamente (Nota 15).

El Impuesto sobre Sociedades anticipado proviene básicamente de Remetal, S.A. y sociedades dependientes al 30 de septiembre de 1998 y asciende a 187.906.000 pesetas, de los cuales 143.247.000 pesetas se encuentran registradas dentro del epígrafe "Inmovilizaciones financieras, neto" del activo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 8).

Adicionalmente, el gasto por Impuesto sobre Sociedades se ha calculado aplicando el tipo impositivo correspondiente en cada sociedad y aplicando unas deducciones por inversión, por actividades de investigación y desarrollo, así como por creación de empleo, en un montante de 350.941.000 pesetas, aproximadamente, así como unas deducciones por doble imposición por importe de 246.482.000 pesetas. Las sociedades del Grupo mantienen el derecho a utilizar en futuros ejercicios deducciones por inversión por un importe global de 491.828.000 pesetas, aproximadamente, que podrán deducirse de las cuotas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios inmediatamente siguientes, siempre que no excedan de los plazos y límites aplicables.

Los ejercicios abiertos a inspección fiscal de las sociedades que forman el Grupo se muestran a continuación:



	Ejercicios Abiertos a Inspección
Befesa Medio Ambiente, S.A.	Desde la fecha de su constitución
Felguera Fluidos, S.A.	5 últimos ejercicios
Rontealde, S.A.	5 últimos ejercicios
Compañía Industrial Asua Erandio, S.A.	5 últimos ejercicios
Subgrupo Prisma y sociedades dependientes	5 últimos ejercicios
Alfagran, S.L.	5 últimos ejercicios
Remetal, S.A.	5 últimos ejercicios
Refinalsa, S.A.	5 últimos ejercicios
Valcritec, S.A.	Desde la fecha de su constitución

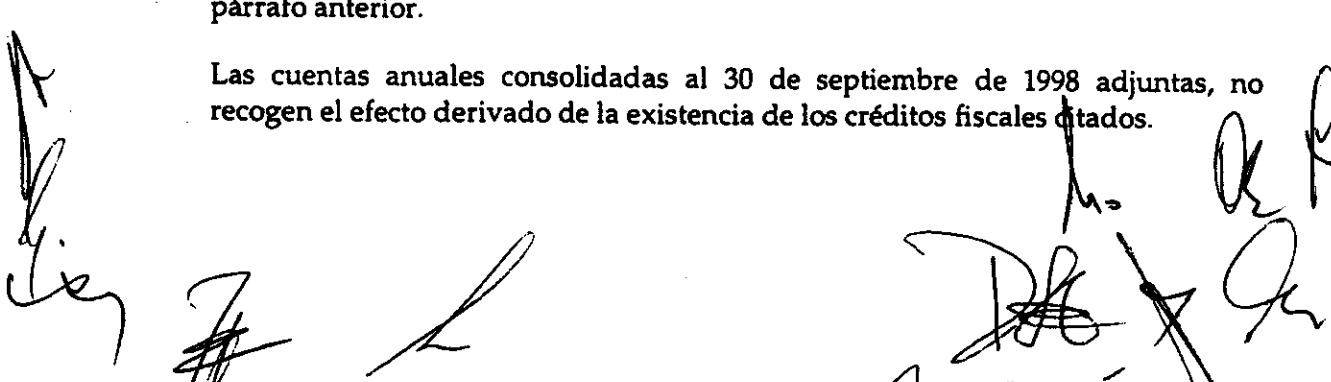
Las bases imponibles negativas pendientes de compensación correspondientes a las sociedades que forman el Grupo, se muestran a continuación:

Ejercicio de Generación	Miles de Pesetas
1992	128.014
1993	65.071
1993/1994	725.594
1994/1995	221.297
1996/1997	35.591
1997/1998	34.659
	1.210.226

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que entró en vigor el 1 de enero de 1996 y que será aplicable a las sociedades que forman el Grupo a partir del ejercicio iniciado el 1 de octubre de 1996, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los siete años inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la base imponible negativa.

Adicionalmente, las deducciones por doble imposición pendientes de aplicación que han sido generadas íntegramente en el presente ejercicio y que ascienden a 132.124.000 pesetas, podrán ser compensadas en idéntico plazo al señalado en el párrafo anterior.

Las cuentas anuales consolidadas al 30 de septiembre de 1998 adjuntas, no recogen el efecto derivado de la existencia de los créditos fiscales citados.



**(18) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 1998 adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	30.9.97	Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones	Retiros	30.9.98
Provisión para responsabilidades	7.662	11.000	-	(2.162)	16.500
Provisión para garantías	20.850	-	8.000	-	28.850
Provisión para pensiones (Notas 3.1 y 20)	39.939	56.088	11.387	(30.735)	76.679
Provisión para jubilaciones anticipadas (Nota 3.1)	-	97.638	1.665	(44.117)	55.186
Provisión para otros compromisos con el personal	-	16.954	19.648	-	36.602
	<b>68.451</b>	<b>181.680</b>	<b>40.700</b>	<b>(77.014)</b>	<b>213.817</b>

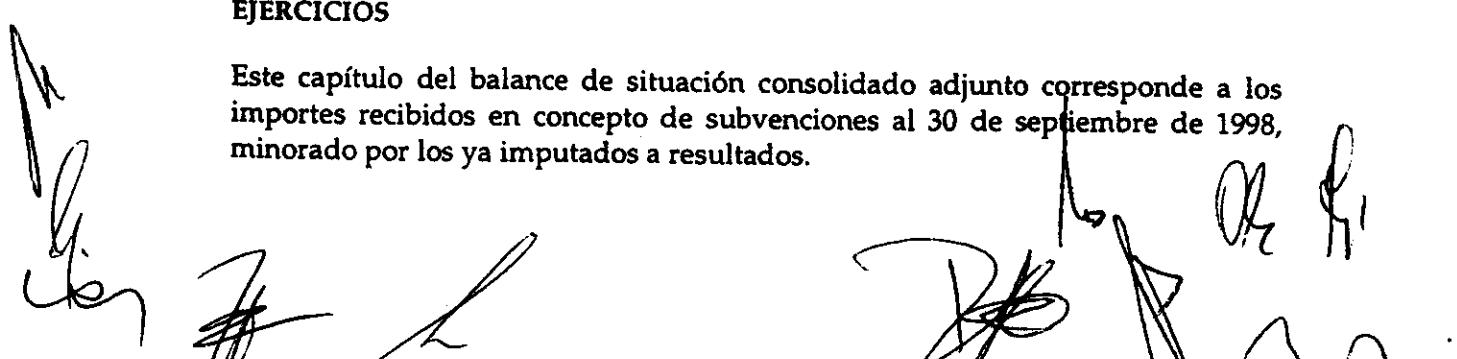
La cuenta "Provisión para otros compromisos con el personal" se corresponde con compromisos adquiridos por la sociedad dependiente REFINALSA (Nota 1) para complementar la aportación de la Seguridad Social para cinco trabajadores en situación de incapacidad permanente total o absoluta.

Los retiros de la provisión para pensiones se corresponde con el acuerdo con el personal al que han llegado la Sociedad y la sociedad dependiente Prisma, S.L. para eliminar las obligaciones en materia de jubilación u otras de carácter social (viudedad y orfandad). En virtud de este acuerdo se ha dado de baja el fondo generado al 30 de septiembre de 1997 registrándose un ingreso extraordinario por la diferencia entre el importe del fondo y el importe a pagar a los empleados.

Adicionalmente, los retiros de la provisión para jubilaciones anticipadas se corresponde con pagos realizados en el ejercicio.

**(19) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

Este capítulo del balance de situación consolidado adjunto corresponde a los importes recibidos en concepto de subvenciones al 30 de septiembre de 1998, minorado por los ya imputados a resultados.



A series of handwritten signatures and initials are visible at the bottom of the page, likely belonging to the company's management or auditors. The signatures include 'J. M. J.', 'F. J.', 'L.', 'D. B.', 'A. F.', and 'R. F.'.

El movimiento de este capítulo durante el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998, se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas				
	Saldo al 30.9.97	Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones	Retiros	Dotaciones
Subvenciones de capital	820.201	300.947	503.156	(2.439)	(169.633)
Subvención intereses de préstamos recibidos	95.078	-	54.279	-	(13.629)
Otros	-	-	39.011	-	(1.808)
	<b>915.279</b>	<b>300.947</b>	<b>596.446</b>	<b>(2.439)</b>	<b>(185.070)</b>
					<b>1.625.163</b>

El importe de 13.629.000 pesetas incluido en el epígrafe "Dotaciones", corresponde a la subvención de tipo de interés correspondiente a los créditos concedidos por el I.C.O. por 1.521 millones de pesetas (Nota 14), y está registrado como menor gasto financiero del mismo.

Los principales importes recibidos por subvenciones en capital hasta el 30 de septiembre de 1998 y que a dicha fecha no están totalmente imputados a resultados son los siguientes:

1. 500 millones de pesetas correspondientes a una subvención concedida el 28 de noviembre de 1984 por el Ministerio de Industria (Dirección General de Minas) al amparo de la Ley de Fomento de la Minería para el tratamiento en Rontealde, S.A. de piritas y el beneficio de metales.
2. 50 millones de pesetas correspondientes a una subvención concedida el 28 de abril de 1986 a Rontealde, S.A. por el Ministerio de Industria y Energía para financiar inversiones que se realizaban en una localidad incluida en los programas ZUR - Zonas Urgentes Reindustrialización. Dicho importe fue recibido del Ministerio de Industria y Energía (33 millones de pesetas) y del Gobierno Vasco (17 millones de pesetas).

B  
f

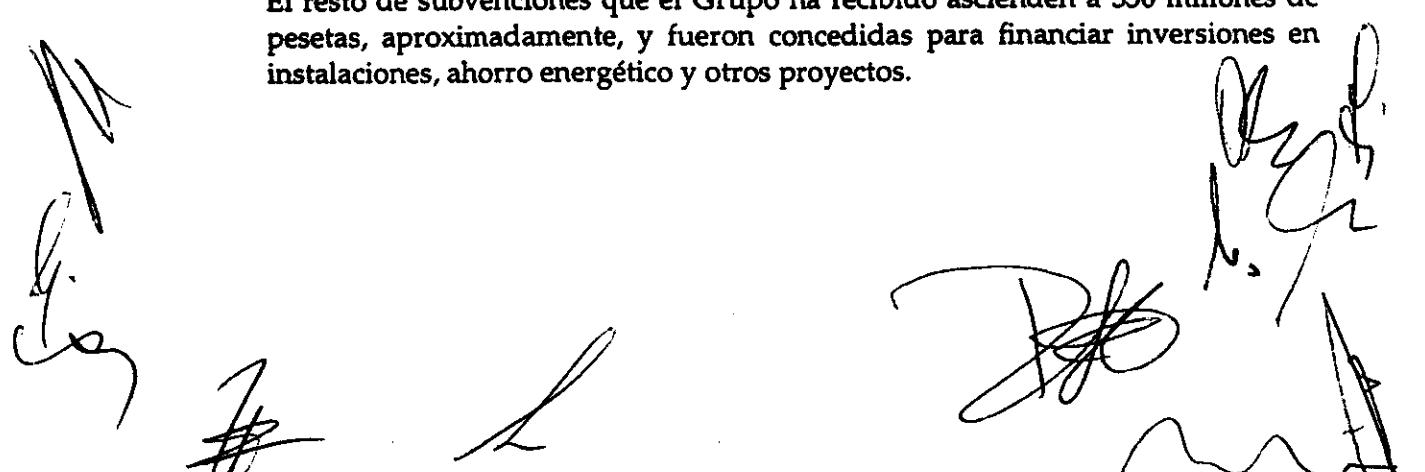
a

M  
V  
s  
Z  
L

D  
S  
L  
X

3. 121 millones de pesetas correspondientes a una subvención concedida el 20 de noviembre de 1986 a Ronaltealde, S.A. por la Vice-Consejería del Medio Ambiente del Gobierno Vasco para financiar la inversión de la instalación de medidas correctoras del medio ambiente.
4. 255 millones de pesetas concedidos por el Ministerio de Industria y Energía con motivo de las inversiones realizadas por las sociedades dependientes del subgrupo Prisma y Alfagran, S.L. en sus proyectos medioambientales.
5. 76 millones de pesetas concedidos por el Ministerio de Economía a través del Instituto de Fomento de Murcia - Incentivos Regionales, concedido a Alfagran, S.L.
6. 133 millones de pesetas correspondientes a una subvención de la Comunidad Económica Europea al proyecto ALFAGRAN como planta de demostración de una tecnología de reciclado de plásticos de invernadero.
7. 291 millones de pesetas correspondientes a una subvención concedida por el Ministerio de Economía y Hacienda según el programa de Incentivos Regionales.
8. 159 millones de pesetas, aproximadamente, correspondientes a la subvención del Banco Europeo de Inversiones, a través del ICO, de un 2% del interés que las sociedades dependientes Trademed, Tratamientos del Mediterráneo, S.L. y Aureval, S.L. tienen que pagar por los créditos que estas sociedades han obtenido del propio BEI (Nota 14).
9. 483 millones de pesetas, aproximadamente, correspondientes a una subvención concedida por el Instituto de Fomento de Murcia según el Programa de Incentivos Económicos Regionales. Dicha subvención se encontraba pendiente de cobro al 30 de septiembre de 1998 y registrada en el epígrafe "Deudores - Administraciones Públicas" (Nota 11). No obstante, con posterioridad al cierre del ejercicio durante el mes de noviembre se ha cobrado íntegramente la subvención.

El resto de subvenciones que el Grupo ha recibido ascienden a 536 millones de pesetas, aproximadamente, y fueron concedidas para financiar inversiones en instalaciones, ahorro energético y otros proyectos.



**(20) INGRESOS Y GASTOS****Importe neto de la cifra de negocios-**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998, correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Nacional	16.162.929
Exportación	9.545.986
	25.708.915

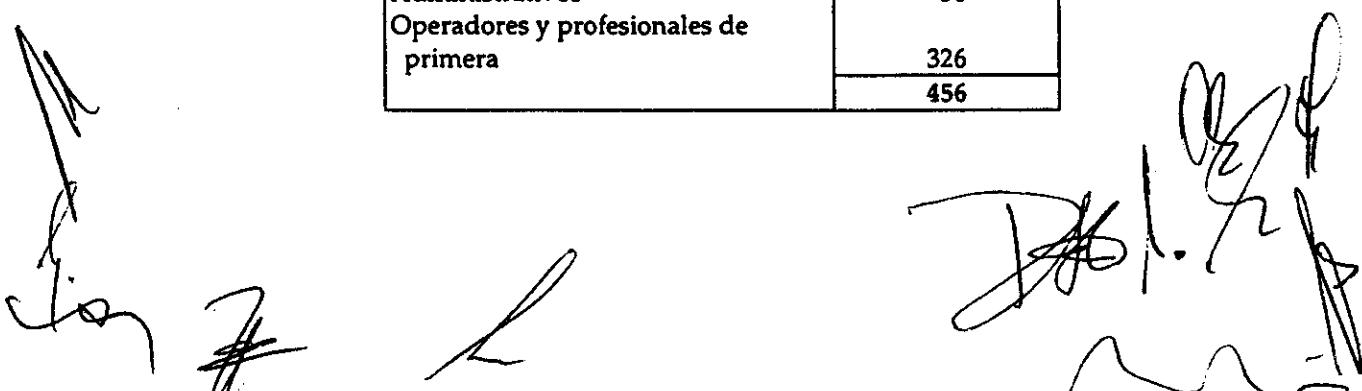
**Gastos de personal-**

El detalle del epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	1.841.007
Seguridad Social a cargo de la empresa	523.897
Dotación plan de pensiones (Nota 18)	11.387
Otros gastos sociales	19.131
	2.395.422

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998 es el siguiente:

	Número Medio de Empleados
Dirección	23
Licenciados y técnicos	71
Administrativos	36
Operadores y profesionales de primera	326
	456





**(21) GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

Al 30 de septiembre de 1998, las Sociedades habían recibido avales por un importe global de 1.052 millones de pesetas, aproximadamente, de los cuales 222 millones de pesetas habían sido exigidos como es práctica habitual en el sector en el que opera la sociedad dependiente Felguera Fluidos, S.A. en la adjudicación de obras, y 816 millones de pesetas corresponden a avales otorgados por Remetal, S.A., Refinados del Aluminio, S.A. y Valcritec, S.A. (Nota 2) ante clientes y Organismos Públicos.

Asimismo, al 30 de septiembre de 1998, Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L. y Befesa Medio Ambiente, S.A. son avalistas de sus sociedades participadas Aurecan, Aceites Usados y Recuperación Energética de Andalucía, S.L., Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética de Madrid, S.L., Trademed, Tratamiento del Mediterráneo, S.L. (Nota 1) y Aureval, S.L. y de Alfagran, S.L. por un importe total de 582 millones de pesetas, aproximadamente, para garantizar operaciones realizadas por dichas sociedades, las cuales a la fecha de formulación de estas cuentas anuales se encuentran en explotación y no presentan problemas financieros.

**(22) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES A LOS ADMINISTRADORES**

Durante el ejercicio 1998, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado 25 millones de pesetas en concepto de sueldos y dietas por el ejercicio de sus funciones en las distintas sociedades del Grupo.

Asimismo, la Sociedad dominante no mantiene créditos, anticipos u otro tipo de prestaciones a los Administradores antiguos o actuales de la Sociedad dominante, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

## INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1997 / 1998

(Del 1 de octubre de 1997 al 30 de septiembre de 1998)

**1. INTRODUCCIÓN**

Al cierre del ejercicio, la sociedad se configura como un grupo líder en el sector medioambiental, compuesto por sociedades especializadas en las áreas de negocio que a continuación se detallan:

**RESIDUOS METÁLICOS - Subgrupo MRH.-**

Sociedades	Domicilio social	Actividad	Particip. en capital
Metal Recycling Holding, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Comercialización de residuos con contenidos en metales y minerales	100%
Compañía Industrial Asua-Erandio, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenidos en metales y minerales	100%
Recycling Logistics, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Distribución	100%
Remetal, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de chatarras y residuos de aluminio	100%
Refinalsa, S.A.	Valladolid	Recuperación de chatarras y residuos de aluminio	99,99%
Valcritec, S.A.	Valladolid	Tratamiento y reciclaje de escorias salinas de aluminio	100%
Intersplav	Ucrania	Recuperación de chatarras de aluminio	40%

**RESIDUOS NO METÁLICOS - Rontealde, S.A. y Subgrupo Prisma.-**

Sociedades	Domicilio social	Actividad	Particip. en capital
Rontealde, S.A.	Baracaldo (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre residual	89,66%
Aurecan, Aceites Usados y Recuperación Energética de Andalucía, S.L.	Huelva	Tratamiento y reciclaje de aceites usados con recuperación energética.	90,8%
Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética de Madrid, S.L.	Madrid	Tratamiento y reciclaje de aceites usados con recuperación energética	100%
Trademed, Tratamientos del Mediterráneo, S.L.	Cartagena (Murcia)	Tratamiento y reciclaje de aceites usados con recuperación energética ; tratamiento físico-químico y almacenaje en depósito de seguridad	60%
Aureval, S.L.	Valencia	Tratamiento y reciclaje de aceites usados con recuperación energética	100%
Lunagua, S.L.	Santander	Tratamiento físico-químico de residuos industriales	35%

**RECICLAJE DE RESIDUOS PLÁSTICOS.-**

Sociedades	Domicilio social	Actividad	Particip. en capital
Alfagrán, S.L.	Murcia	Reciclaje de plásticos	91,23%

**TRATAMIENTOS DE AGUAS E INGENIERÍA MEDIOAMBIENTAL.-**

Sociedades	Domicilio social	Actividad	Particip. en capital
Feiguera Fluidos, S.A.	Gijón (Asturias)	Tratamiento de aguas e ingeniería medioambiental	100%

Durante el ejercicio se produjo una expansión muy importante del Grupo mediante la adquisición, en el mes de mayo, de Remetal, S.A. y su Grupo de sociedades, líderes en el reciclaje de chatarra de aluminio y tratamiento de escorias salinas.

Tras efectuarse dos ampliaciones de capital por un importe total de 3.890 millones de pesetas aplicadas fundamentalmente a financiar la adquisición del Grupo Remetal, el Consejo de Administración, en su reunión del 14 de mayo de 1998, acordó solicitar la admisión a cotización oficial en la Bolsa de Valores de Madrid y Bilbao, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) de la totalidad de las acciones de la sociedad.

Para ello, se inició el proceso de una Oferta Pública de venta de 7.632.120 acciones que suponen un 33,1% del capital social que, tras la inscripción del folleto de dicha OPV, el 16 de junio de 1998 en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el periodo de presentación y explicación de la compañía en los mercados financieros de las más importantes capitales europeas, fueron adjudicadas la totalidad de las acciones de la OPV el 30 de junio de 1998, iniciándose la cotización el 1 de julio de 1998.

Durante el ejercicio, la sociedad ha suscrito y desembolsado, asimismo, ampliaciones de capital en las sociedades cabeceras de Grupo -Metal Recycling Holding, S.L. y Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L.- por importes de 7.111 millones de pesetas y 350 millones de pesetas, para a su vez financiar la compra del Grupo Remetal y las inversiones de las instalaciones de Aureval, S.L. y las obras de mejora de otras sociedades del Grupo Prisma, respectivamente.

## **2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

En el ejercicio cerrado al 30 de septiembre de 1998, el Grupo Consolidado ha obtenido los resultados, alcanzado cifras de balance y producido las variaciones siguientes:

	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>Variaciones %</u>
<b><u>BALANCE (MM Pta.)</u></b>			
Activos totales	38.849	21.465	+ 81
Fondos Propios	16.043	10.395	+ 54
Endeudamiento Financiero Neto (1)	9.885	1.829	+ 440
<b><u>RESULTADOS (MM Pta.)</u></b>			
Cifra de Negocio	25.709	9.546	+ 169
Beneficios Explotación antes de amortizaciones (BAIIA)	4.816	3.733	+ 29
Beneficios antes de Impuestos (BAI)	2.648	2.076	+ 27,5
Beneficio Neto atribuible	1.825	1.357	+ 35,5
Cash-Flow (2)	3.784	2.730	+ 38,6

(1) Deuda bancaria y otra deuda financiera - Inversiones financieras temporales a corto plazo - Tesorería

(2) Beneficio neto atribuible + socios externos ± amortizaciones + amortización / reversión del Fondo de Comercio o diferencia negativa de consolidación - subvención de capital transferido al Resultado.

El número medio de personas empleadas en el ejercicio se eleva a 456, con un incremento respecto al año anterior de 264 personas, lo que supone una variación del 137%.

Por otro lado, la cifra de negocios desglosada en el mercado nacional y de exportación ha sido la siguiente:

	1998	1997	Variación %
Cifra de Negocio (MM Pta.)	25.709	9.546	+ 169
Mercado Interior	16.163	6.081	+ 166
Exportación	9.546	3.465	+ 175
Unión Europea	7.027	2.457	+ 186
Resto países	2.519	1.008	+ 150

Nota: Las cifras de Resultados sólo incluyen nueve meses del Grupo Remetal, adquirido el 5 de mayo pero con efectos 1 de enero de 1998.

Durante el ejercicio cerrado al 30 de septiembre de 1998, el Grupo Befesa ha realizado inversiones por valor aproximado de 10.000 millones de pesetas, en las que además de la inversión en el Grupo Remetal por importe de 7.900 millones de pesetas, se han efectuado inversiones por otros 2.100 millones de pesetas entre las que cabe destacar las siguientes:

- Instalaciones de la planta de tratamiento de Aureval en Valencia por 895 millones de pesetas.
- Terminación del depósito de seguridad e instalaciones de tratamiento físico-químico de Trademed en Murcia por 190 millones de pesetas.
- Diversas inversiones en las plantas del Grupo Remetal por 432 millones de pesetas.
- Inversiones de mejoras en las plantas de aceites de Prisma por 113 millones de pesetas.
- Diversas inversiones materiales en la planta de Aser por importe de 185 millones de pesetas, entre las que destacan la construcción y puesta en marcha de una planta de pelletización.
- Inversiones en el laboratorio e inversiones iniciales de mejora de rendimiento en la planta de Rontealde de tratamiento de azufre residual por 143 millones de pesetas.
- Adquisición de terrenos para ampliación de instalaciones de Alfagrán, mejoras en el proceso de extrusión y en el tratamiento de agua, todo ello por importe de 70 millones de pesetas.



### EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO.-

Por áreas de negocio, los datos más significativos y su evolución han sido los siguientes:

	1998	1997	Var. %
<b><u>RESIDUOS METÁLICOS (1)</u></b>			
Polvos de acería tratados (tm) (Aser)	90.053	92.405	- 2,6%
Oxido Waelz producido (Aser)	33.117	31.104	+ 6,5%
Aluminio secundario producido (tm) (Remetal)	53.671	-	-
Escorias salinas tratadas (tm) (Valcritec)	47.938	-	-
Cifra de negocio (MM Pta.)	19.196	3.667	+ 423%
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	2.761	1.857	+ 49%
Beneficio neto (MM Pta.)	1.750	1.225	+ 43%
Cash-Flow (MM Pta.)	2.188	1.305	+ 68%
(1) Incluye sólo nueve meses de las cifras del Grupo Remetal, adquirido con efectos 1.1.1998			
<b><u>RESIDUOS NO METÁLICOS</u></b>			
Produc. ácido sulfúrico equivalente (tm) (Rontealde)	296.797	289.772	+ 2,4%
Venta de ácido sulfúrico equivalente (tm) (Rontealde)	326.296	304.900	+ 7,1%
Tratam. aceites (tm) (Sociedades Grupo Prisma - "Aurecas")	27.241	16.978	+ 60%
Venta energía eléctrica (Mwh) (Sociedades Grupo Prisma y Roncalde)	263.855	216.468	+ 22%
Tratamiento F/Q de residuos y depósito (Trademed)	15.756	2.008	+ 684%
Cifra de negocio (MM Pta.)	5.239	4.330	+ 21%
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	1.986	1.807	+ 10%
Beneficio neto (MM Pta.)	902	588	+ 53%
Cash-Flow (MM Pta.)	1.508	1.348	+ 12%
<b><u>RECICLADO DE PLÁSTICOS (Alfagrán, S.L.)</u></b>			
Producción de granza reciclada (Tm.)	8.787	6.746	+ 30%
Venta de granza reciclada (Tm.)	8.610	7.440	+ 16%
Venta de energía eléctrica (MWh)	3.042	2.585	+ 18%
Cifra de negocio (MM Pta.)	661	560	+ 18%
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	143	108	+ 32%
Beneficio neto (MM Pta.)	52	16	+ 225%
Cash-Flow (MM Pta.)	107	76	+ 41%

*(Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including 'J. C.', 'F.J.', 'D.R.', and 'G.R.'.)*

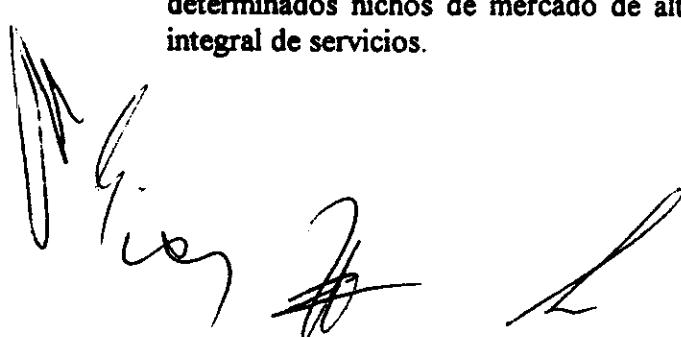
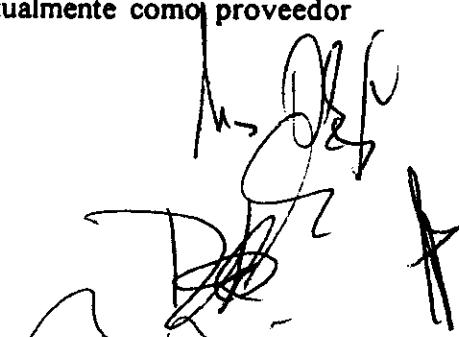
	1998	1997	Var. %
<b>TRATAMIENTO DE AGUAS (Felguera Fluidos, S.A.)</b>			
Contratación (MM Pta.)	1.130	765	+ 48%
Producción (MM Pta.)	908	742	+ 22%
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	40	12	+ 233%
Beneficio neto (MM Pta.)	33	27	+ 22%
Cash-Flow (MM Pta.)	38	38	-

### **3. ACONTECIMIENTOS MAS DESTACADOS PRODUCIDOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL EJERCICIO.-**

- Durante el mes de noviembre, el Grupo Remetal, a través de la sociedad Galdan, S.A., participada al 50% con Fagor Ederlan, ha adquirido las instalaciones productivas de la empresa en quiebra Aluminios Alzania, S.A., por un importe de 424 millones de pesetas, cuya producción, estimada en 14.000 toneladas de aluminio secundario, irá destinada a Fagor.  
  
Para la adquisición antes citada, se efectuó una ampliación de capital de 200 millones de pesetas en la sociedad Galdan, S.A.
- Con fecha 26 de octubre de 1998 fue aprobada una ampliación de capital en Alfagrán, S.L., por importe de 120 millones de pesetas que a la fecha de redacción de este informe ha sido suscrita y desembolsada en su totalidad y constituye parte de la financiación de la inversión de ampliación a doble capacidad de la planta de reciclado de plásticos.
- Con fecha 20 de noviembre de 1998 fue amortizado el crédito puente por importe de 485 millones de pesetas que la filial Trademed, Tratamientos del Mediterráneo, S.L. tenía concedido, en tanto se recibía el cobro de la subvención de Incentivos Económicos Regionales otorgada en diciembre de 1994 para el desarrollo del proyecto medioambiental que en Cartagena fue ejecutado por esta sociedad.

### **4. EVOLUCIÓN PREVISIBLE.-**

De la evolución del Grupo experimentada y desarrollada en los ejercicios anteriores, así como del propio crecimiento que el sector medioambiental debe adquirir en el mundo y especialmente en España por el retraso que nuestro país tiene, se puede vislumbrar el potencial de crecimiento que el Grupo debe tener en los próximos años, consolidando la posición de liderazgo que en determinados nichos de mercado de alta rentabilidad tiene actualmente como proveedor integral de servicios.



Ya en el ejercicio que se ha iniciado el 1 de octubre de 1998, el Grupo Befesa continua con su crecimiento tanto orgánico como por vía de adquisiciones en todas las áreas de negocio actuales, lo que comportará un volumen importante de inversiones.

## **5. ACTIVIDADES EN TEMA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.-**

Para Befesa y todas sus empresas, la investigación, el desarrollo de los procesos productivos, la minimización en la producción de residuos, la búsqueda de nuevas aplicaciones de los productos obtenidos, están como un objetivo primordial.

Así, la Compañía Industrial Asua-Erandio, S.A. (Aser), ha desarrollado un proceso de peletización de residuos con coque, con un doble objetivo: eliminar los arrastres de material en el interior del horno y que puedan producir emisiones de polvo y, por otro, mejorar las reacciones del proceso, consiguiendo una mejor eficiencia energética y mayores rendimientos de la producción, esperándose alcanzar un aumento de la capacidad productiva de la planta waelz del orden del 10%.

Igualmente, dentro de las actividades de I + D y tratando de dotar a sus productos de un mayor valor añadido, se están desarrollando en el Laboratorio de la Compañía diversos ensayos orientados a la obtención de óxido de zinc de alta pureza, con aplicaciones en las industrias de fabricación de neumáticos y cerámica. Para proseguir la investigación se ha procedido a la construcción de una planta piloto.

También se están realizando programas conjuntos de investigación con la Escuela de Ingenieros de Bilbao a través de un programa INTEK 98, así como a través del programa PACT. Se sigue, igualmente participando en un proyecto LIFE de la Unión Europea con la acería alemana HSW (Hamburger Stahl-werke) por el que se pretende conseguir incrementar en un 50% la concentración del zinc y del plomo en los polvos generados por la acería.

Aser ha procedido a patentar, bajo el número 9500713, la patente titulada "procedimiento para el tratamiento hidrometalúrgico de depuración de óxidos waelz mediante su lixiviación con carbonato sódico".

Prisma, S.L. y a través de su departamento de Ingeniería, ha continuado desarrollando para su participada Trademed, las siguientes fases constructivas del depósito de seguridad al objeto de armonizar las más modernas técnicas de construcción de este tipo de infraestructuras de gestión de residuos con las políticas concretas de la Conserjería de Medio Ambiente, Agricultura y Agua de la Comunidad de Murcia.

Ha sido intenso igualmente el trabajo desarrollado por Prisma en la utilización de nuevas generaciones de reactivos para su utilización en el tratamiento de los aceites, así como para reducir la generación de residuos en el proceso.

## **6. ADOQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS DE LA SOCIEDAD.-**

Durante el presente ejercicio, la Sociedad no ha tenido ni por si ni a través de sus sociedades filiales, acciones propias en cartera, manteniéndose esta situación al cierre del ejercicio. Tampoco existen acciones de Befesa Medio Ambiente, S.A. detentadas por terceros que pudieran actuar en su nombre pero por cuenta de las Sociedades del Grupo. No obstante, la Junta General de Befesa, celebrada el 29 de mayo de 1998, autorizó al Consejo de Administración para adquirir acciones propias, durante un plazo de dieciocho meses y con un límite total del 5% del capital social.

## **7. CAPITAL SOCIAL Y ACCIONARIADO DE BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A.**

Tras las ampliaciones de capital realizadas en el ejercicio, ya citadas en las cuentas anuales y la operación de split realizada con las acciones, el capital social se haya compuesto de 23.031.280 acciones totalmente desembolsado y distribuido, al 30 de septiembre de 1998, de la siguiente forma:

B.U.S Berzelius Umwelt Service, AG .....	50,01%
Servicios Ecológicos Serveco, S.A. ....	7,78%
Crédito Inversiones y Finanzas Uno, S.A. (Grupo Inversiones Ibersuizas) .....	7,05%
Otros .....	2,02%
Free float .....	<u>33,14%</u>
	100 %

## **8. ÓRGANOS RECTORES DE LA SOCIEDAD.-**

Con motivo de la colocación en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao del 33,14% del capital social de la sociedad, en la Junta General de fecha 29 de junio de 1998 fueron nombrados consejeros independientes don Rafael Suárez de Lezo y don Mariano Suana; asimismo, durante el ejercicio presentaron su dimisión como consejeros don Christian von Heeren y don Franz von Heeren, este último en representación de Servicios Ecológicos Serveco, S.A.

Como consecuencia de lo anterior, el Consejo de Administración de la sociedad queda compuesto por los siguientes miembros:

Dr. Günter Okon

Dr. Klaus Mager

Don Kirk Heinrich

Inversiones Ibersuizas, S.A. y en su  
representación D. Ricardo Iglesias

Crédito Inversiones y Finanzas Uno, S.A. y en su  
representación D. Luis Chicharro

D. Hans-G. Lümmen

D. Jürgen Tietz

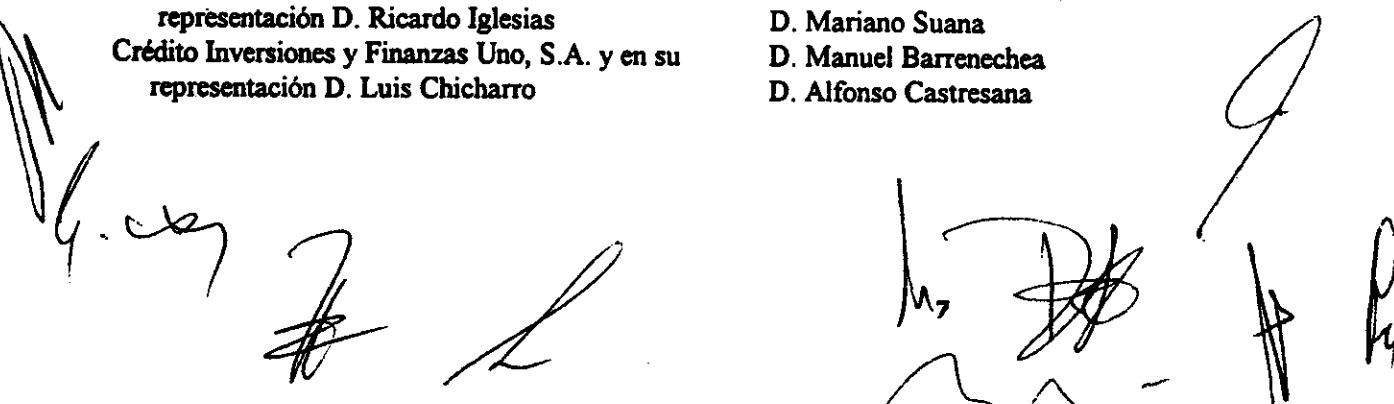
D. Roberto Warfield

D. Rafael Suárez de Lezo

D. Mariano Suana

D. Manuel Barrenechea

D. Alfonso Castresana





Befesa

Como Presidente del Consejo de Administración continúa el Dr. Günter Okon; como Consejero Delegado, don Manuel Barrenechea; y como Secretario del Consejo de Administración no Consejero, don Alfonso Castresana.

Madrid, a 17 de diciembre de 1998

Dr. Günter Okon

D. Hans-G. Lümmen

Dr. Klaus Mager

D. Jürgen Tietz

Don Kirk Heinrich

D. Roberta Warfield

Inversiones Ibersuizas, S.A. y en su representación D. Ricardo Iglesias

Crédito Inversiones y Finanzas Uno, S.A.  
y en su representación D. Luis Chicharro

D. Rafael Suárez de Lezo

D. Mariano Suárez

D. Manuel Barrenechea

D. Alfonso Castresana