

ARTHUR ANDERSEN

BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL
EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1999
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

ARTHUR ANDERSEN

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 1999, 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1999. Con fecha 18 de diciembre de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998, en el que expresamos una opinión profesional favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 14 de diciembre de 1999 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 nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1999 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 1999 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.

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

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

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 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 terminado el 30 de septiembre de 1999. 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

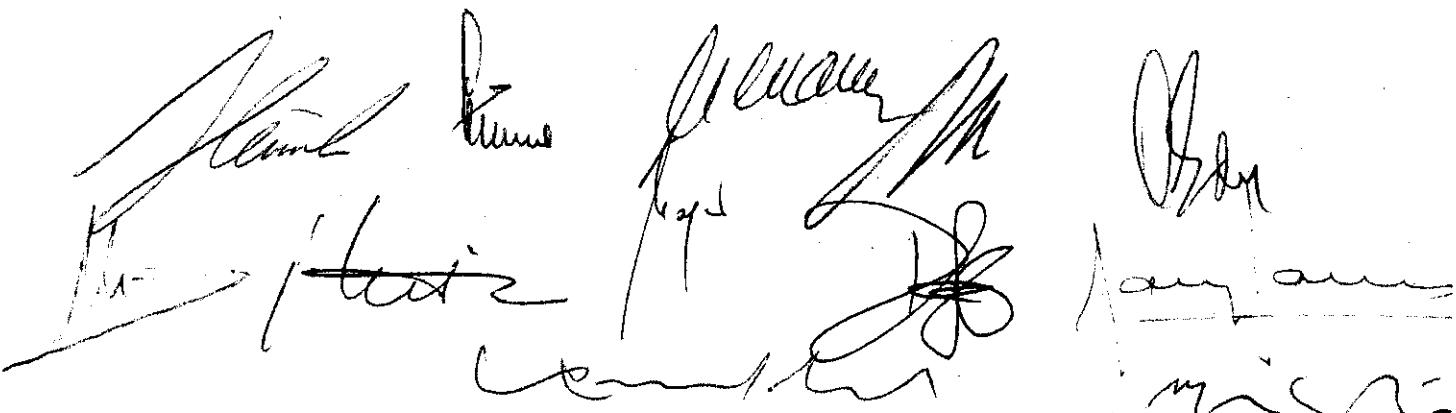
14 de diciembre de 1999

BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	30.9.99	30.9.98	PASIVO	30.9.99	30.9.98
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	56.763	74.738	Capital social	11.515.640	11.515.640
Inmovilizado inmaterial, neto	49	-	Reservas	695.769	282.595
Inmovilizado material, neto	685	170	Pérdidas y ganancias	233.284	500.420
Inmovilizado financiero, neto (Nota 6)	12.485.949	11.930.066		12.444.693	12.298.655
	12.543.446	12.004.974			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	18.951	23.811	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A LARGO PLAZO (Nota 10)	333.334	-
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-			Acreedores comerciales	8.334	42.397
Empresas del Grupo y vinculadas, deudores (Nota 9)	12.289	2.042	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	57.673	202
Deudores varios	380	44.703	Deudas con empresas del Grupo y vinculadas (Nota 9)	5.979	8.720
Administraciones Públicas (Nota 11)	25.018	68.425	Otras deudas no comerciales-		
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	238.367	149.294	Administraciones Públicas (Nota 11)	6.175	11.614
Tesorería	11.689	87.224	Otras deudas	1.859	18.885
Ajustes por periodificación	7.907	-		80.020	81.818
	295.650	351.688	TOTAL PASIVO	12.858.047	12.380.473
TOTAL ACTIVO	12.858.047	12.380.473			

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de septiembre de 1999.

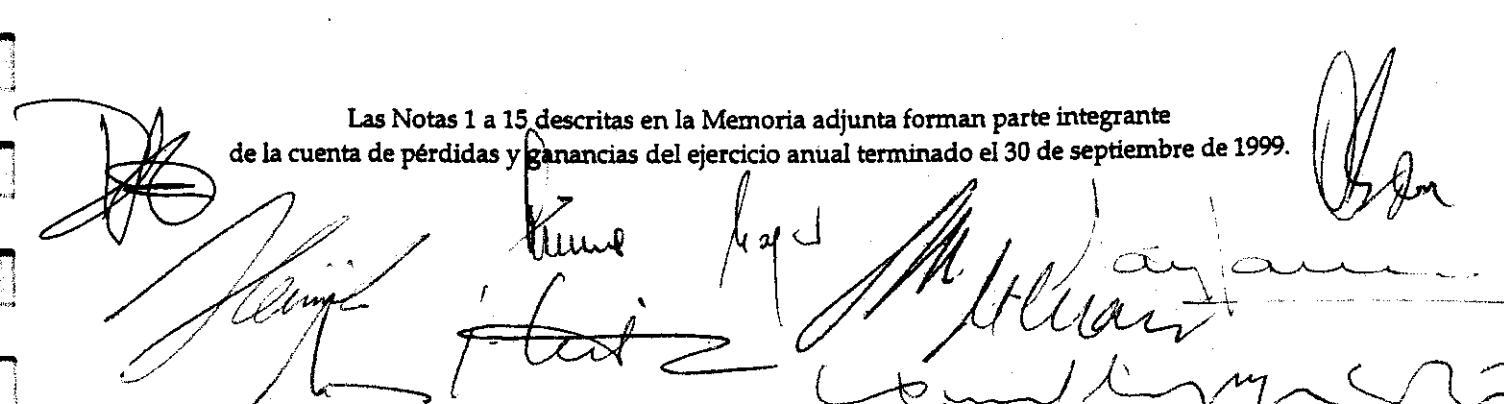


BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.99	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.98	HABER	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.99	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.98
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 12)	104.401	54.624	Importe neto de la cifra de negocios	-	3.504
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5)	17.975	26.548	I. PERDIDA DE EXPLOTACION	217.454	142.640
Otros gastos de explotación	95.078	64.972		217.454	146.144
	217.454	146.144			
Gastos financieros	5.993	8.751	Ingresos de participación en capital	-	663.000
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	3.173	723.575	Ingresos financieros (Notas 7 y 9)	9.166	69.326
	9.166	732.326		9.166	732.326
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		580.935	III. PÉRDIDA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	214.281	-
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 6)	(462.750)	80.834	Beneficios de inmovilizado inmaterial, material y financiero	-	120
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	9.312	1.436	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	53	7.560
Gastos extraordinarios	5.926	5.925	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	80.515
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	447.565	-		53	88.195
	53	88.195			
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	233.284	500.420			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	-	-			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	233.284	500.420			

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1999.



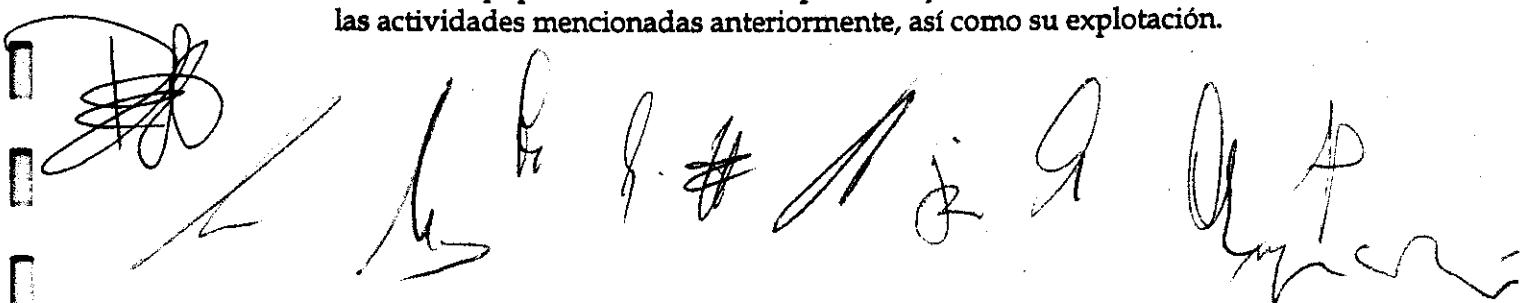
BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUALTERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1999

(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 -

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel-

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1999 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 1998 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 1999, mientras que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1999, 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.

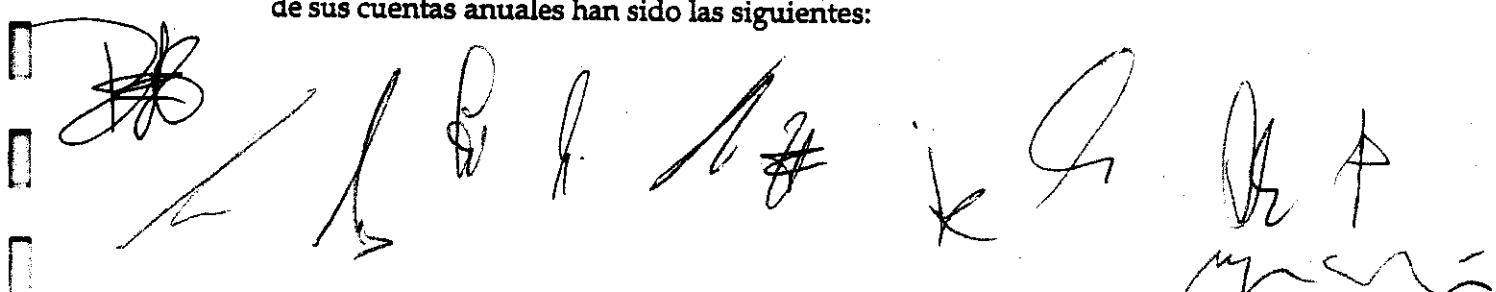
(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta que el Consejo de Administración someterá a la Junta General de Accionistas para la aplicación del resultado del ejercicio 1999 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Base de reparto: Pérdidas y ganancias	233.284
Aplicaciones y distribuciones: Reserva legal	23.328
Reservas voluntarias	209.956
	233.284

(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 a gastos de ampliación de capital. La Sociedad sigue el criterio de amortizar estos gastos, linealmente, en un período de cinco años (Nota 5).

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

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 1999 de 3.467 y 2.177 millones de pesetas, respectivamente, y un aumento de los activos de la Sociedad de 30.378 millones de pesetas.

2. Créditos a largo plazo y corto plazo (Notas 6 y 7):

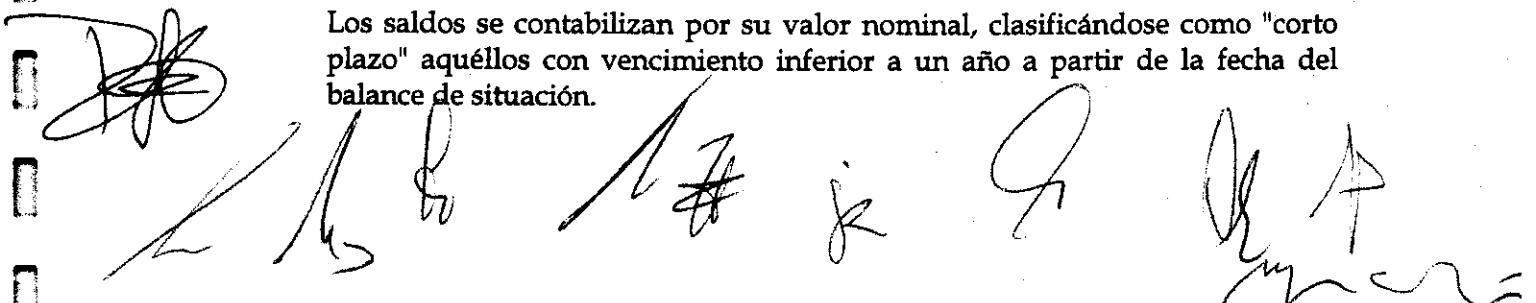
Los créditos a largo plazo efectuados por la Sociedad se presentan a su valor de reembolso, en el que se incluye el principal y los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

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) *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.

f) *Ingresos y gastos-*

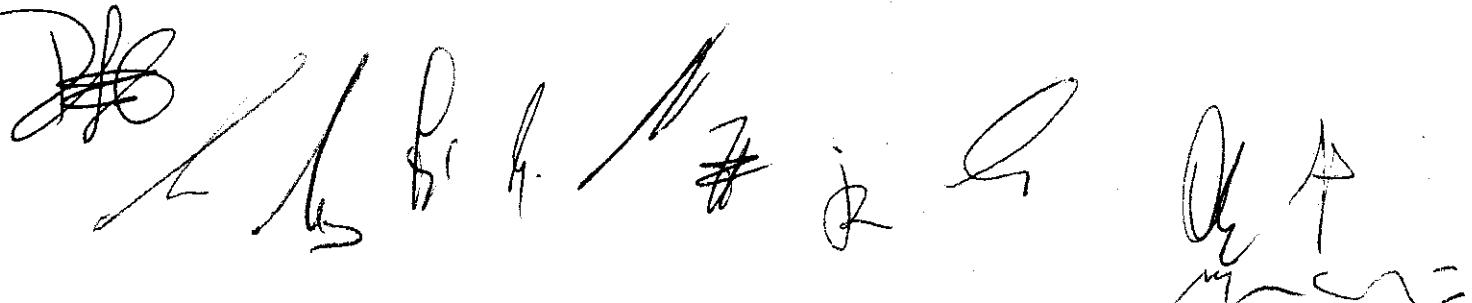
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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 1999 en el capítulo "Gastos de Establecimiento", es el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Saldo Neto al 30.9.98	Dotaciones	Saldo Neto al 30.9.99
Gastos de ampliación de capital	74.738	(17.975)	56.763
	74.738	(17.975)	56.763



(6) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

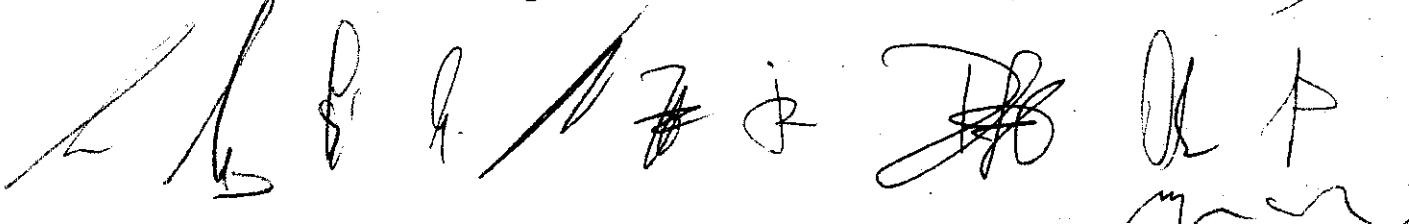
El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1999 en el capítulo "Inmovilizado financiero", es el siguiente:

	Saldo al 30.9.98	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros/ Aplicaciones a Resultados	Traspasos a Corto Plazo	Saldo al 30.9.99
Participaciones en sociedades	12.556.524	114.734	-	-	12.671.258
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo (Nota 9)	3.923	905	-	-	4.828
Otros créditos a largo plazo	40.400	-	(12.833)	(13.784)	13.783
Cartera de valores a largo plazo	3.000	-	-	-	3.000
Fianzas y depósitos a largo	-	4.111	-	-	4.111
	12.603.847	119.750	(12.833)	(13.784)	12.696.980
Provisión por depreciación de valores a largo plazo	(673.781)	-	462.750	-	(211.031)
	11.930.066	119.750	449.917	(13.784)	12.485.949

El movimiento en la cuenta "Participaciones en sociedades" se corresponde básicamente con la ampliación de capital de la sociedad Alfagrán, S.L., suscrita por la Sociedad por un importe de 111.683.000 pesetas, aproximadamente, así como la adquisición a su sociedad dependiente Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L. de 2.540 participaciones de Alfagrán, S.L. que representan un 0,85% del capital social de esta sociedad, por 3.051.000 pesetas, aproximadamente.

Por otra lado, la Sociedad concedió en el ejercicio 1998 un crédito al personal directivo por 100.000.000 de pesetas para suscribir y desembolsar la parte que le correspondió de una ampliación de capital efectuada con fecha 10 de octubre de 1997. Este préstamo devenga un tipo de interés del MIBOR + 0,5% y se amortiza en tres anualidades a partir de diciembre de 1998. Al 30 de septiembre de 1999, la Sociedad tiene registrado el importe pendiente de cobro en "Inmovilizado financiero - Otros créditos a largo plazo" e "Inversiones financieras temporales" del balance de situación a dicha fecha adjunto, por importes de 13.783.000 y 13.784.000 pesetas, respectiva y aproximadamente.

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 1999 de las sociedades participadas por BEFESA, de las cuales ninguna de ellas cotiza en bolsa, son los siguientes:

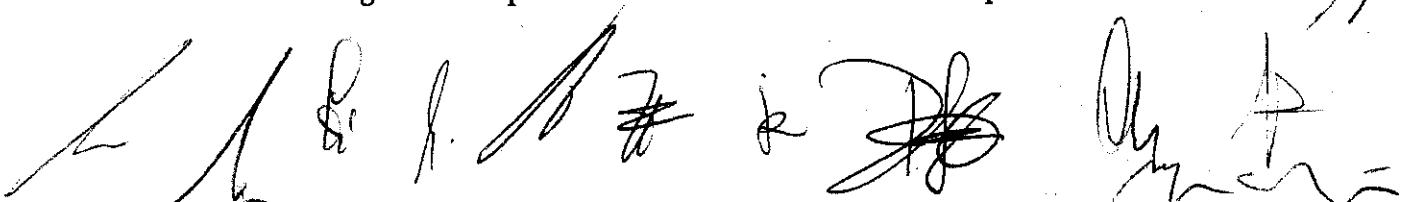


	% Participación Directa e Indirecta	Miles de Pesetas		Millones de Pesetas			Resultados del Ejercicio 1999
		Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas		
Subgrupo Metal Recycling Holding y sociedades dependientes	100%	7.112.000	-	7.112	569	1.545	
Subgrupo Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales y sociedades dependientes	100%	2.630.115	(168.071)	1.470	231	436	
Rontealde, S.A.	89,66%	2.066.405	-	3.917	2.476	555	
Felguera Fluidos, S.A.	100%	502.083	(42.960)	150	129	45	
Alfagran, S.L.	92,42%	283.487	-	299	69	55	
CANTRASA	100%	77.168	-	16	(8)	-	
		12.671.258	(211.031)				

	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)	Recuperación de aceites, tratamiento de residuos industriales no metálicos y disposición final
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 constituyó 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).

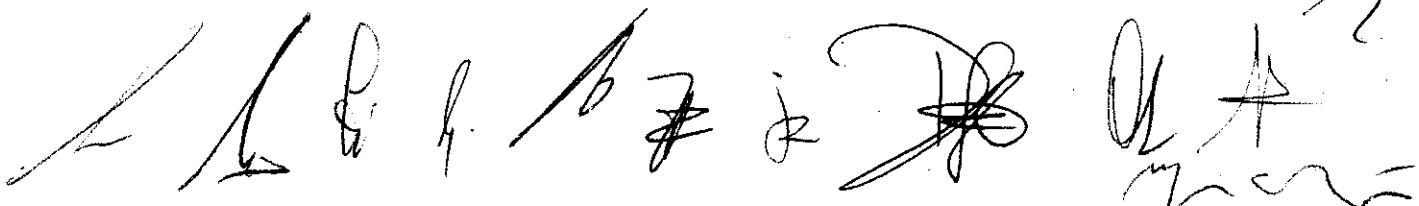
Con fecha 30 de abril de 1998 se produjo una nueva ampliación de capital de 4.100.000.000 de pesetas suscritas íntegramente por la Sociedad mediante desembolso dinerario. Esta ampliación se realiza con el objetivo de aportar los fondos necesarios para la adquisición por parte de Metal Recycling Holding, 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 Catracsa-98, S.L. por un importe total de 7.900 millones de pesetas.

De esta forma, Metal Recycling Holding, S.L. se constituyó 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 participación de la Sociedad se obtuvo en dos momentos, con fecha 30 de septiembre de 1993 (68,21%) y durante el ejercicio 1996 (31,79%). Las adquisiciones se realizaron a unos precios que incluían unos sobreprecios con respecto al valor teórico-contable de la participación de 489 y 166 millones de pesetas, aproximadamente, que se estima serán recuperados en 20 y 18 años, respectivamente, desde las fechas de adquisición, toda vez que es el plazo en el que la Sociedad estima va a recuperar vía resultados los mencionados sobreprecios, teniendo en cuenta el cambio de la legislación mercantil por el cual el plazo máximo de recuperación de los fondos de comercio se amplía hasta 20 años.

Adicionalmente, en ejercicios anteriores registró una provisión para el saneamiento del coste de esta participación debido a las pérdidas incurridas por esta sociedad dependiente derivadas del proceso de reestructuración llevado a cabo en la misma. Durante el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1999, la Sociedad ha revertido parte de dicha provisión por importe de



386.345.000 pesetas con abono al epígrafe "Variación de las provisiones de cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 adjunta debido a los beneficios obtenidos por esta sociedad dependiente durante el ejercicio 1999, 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 1999, al valor neto contable de esta sociedad a dicha fecha.

Rontealde, S.A.-

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, es 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.

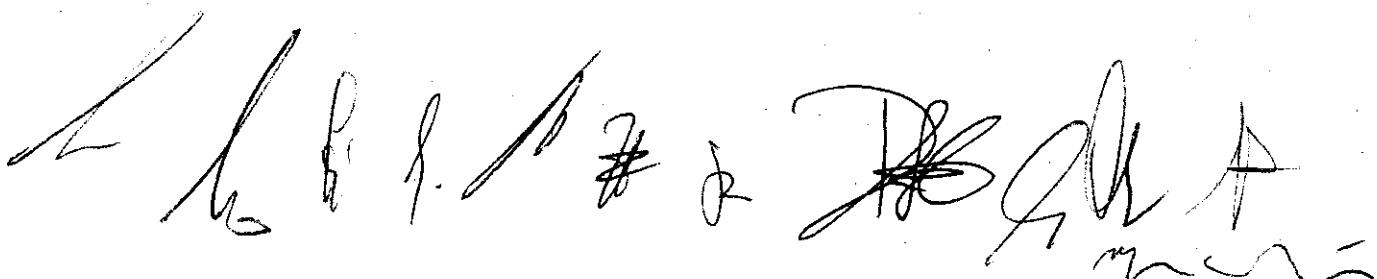
Felguera Fluidos, S.A.-

La participación en Felguera Fluidos, 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 periodo en el que la Sociedad estima va a recuperar, vía resultados de la participada, el sobreprecio pagado es de 20 años desde la fecha de adquisición, en virtud de la nueva legislación.

Adicionalmente, la Sociedad durante el ejercicio 1999 ha revertido por importe de 35.324.000 pesetas, aproximadamente, con abono al epígrafe "Variación de las provisiones de cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio adjunta parte de la provisión que mantiene por esta participación para adecuar el coste en libros, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y que subsisten al 30 de septiembre de 1999, al valor neto contable de esta sociedad a dicha fecha .

Alfagran, S.L.-

La participación en Alfagran, S.L. se adquirió en el ejercicio 1997 con un sobreprecio de 7 millones de pesetas, que se recuperó con el resultado del mismo ejercicio.



**Cántabra 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 provisionó en ejercicios anteriores 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 la totalidad de la provisión por importe de 41.081.000 pesetas, aproximadamente, con abono al epígrafe "Variación de las provisiones de cartera de control" debido a los beneficios obtenidos por Lunagua, S.L. en el ejercicio 1999.

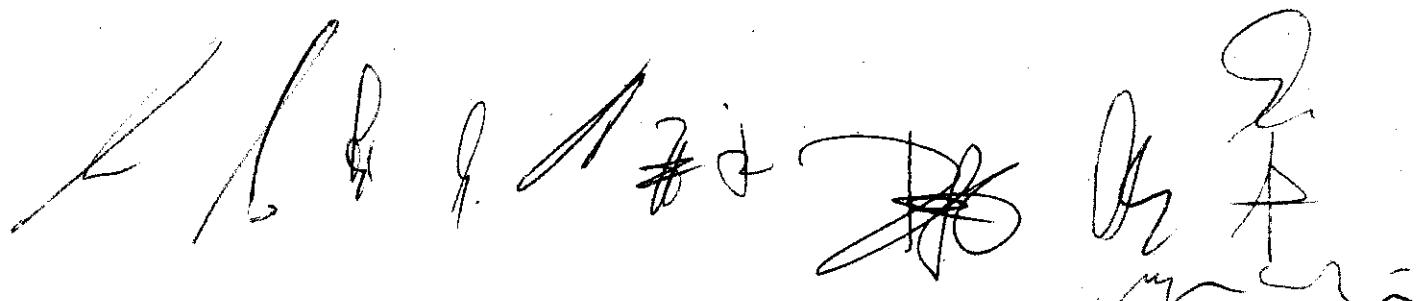
**(7) INVERSIONES FINANCIERAS
TEMPORALES**

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)	221.174
Otros créditos a corto plazo	17.129
Intereses a cobrar	64
	238.367

(8) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 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 1998	11.515.640	29.160	253.435	500.420
Distribución del resultado del ejercicio 1998	-	50.042	450.378	(500.420)
Prima de asistencia a Junta	-	-	(87.246)	-
Resultado del ejercicio según cuenta adjunta	-	-	-	233.284
Saldo al 30 de septiembre de 1999	11.515.640	79.202	616.567	233.284

Capital suscrito-

Al 30 de septiembre de 1999, el capital social de la Sociedad se compone de 23.031.280 acciones, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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), que se produce en junio de 1998.

Al 30 de septiembre de 1999, la composición del accionariado de la Sociedad es la siguiente:

	Participación
BUS Beteiligungs GmbH	50,01%
Servicios Ecológicos, Serveco, S.A.	7,78%
Inversiones Ibersuizas, S.A.	7,05%
Abengoa, S.A.	5,00%
Otros	30,16%
	100%

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.

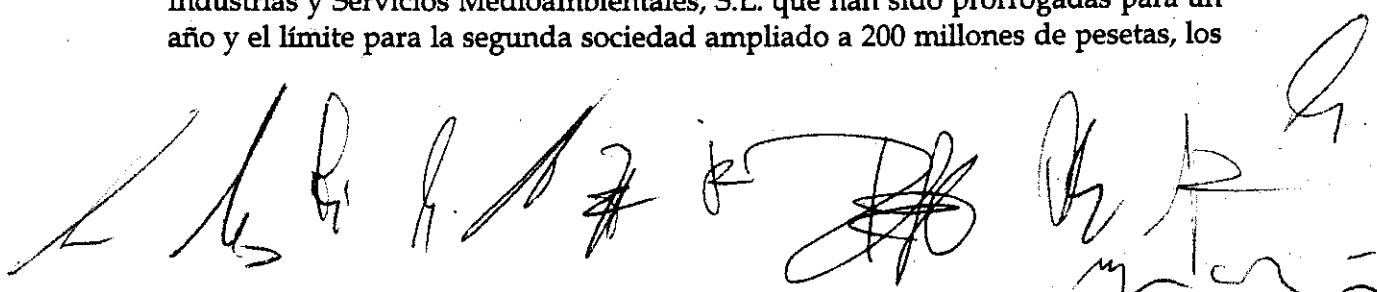
(9) DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO
Y VINCULADAS

Al 30 de septiembre de 1999 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 Financieros
- Alfagran, S.L.	1.166	23.492	-	1.404
- Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L.	7.241	197.211	2.624	5.571
- Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética de Madrid, S.L.	2.719	-	-	-
- Rontealde, S.A.	-	-	2.030	-
- Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A.	-	-	8	-
- CANTRASA	-	225	-	-
- Lunagua, S.L.	-	246	-	406
- Berzelius Umwelt Service, AG	-	-	1.316	-
- Aurecan, Aceites Usados y Recuperación Energética De Andalucía, S.L.	1.163	-	1	-
	12.289	221.174	5.979	7.381

Adicionalmente a la información anterior, la Sociedad mantiene una cuenta a cobrar con Lunagua, S.L. por importe de 4.828.000 pesetas, aproximadamente, sin vencimiento previsto (Nota 6).

Durante el ejercicio 1998, la Sociedad concedió sendas líneas de crédito a corto plazo a las sociedades dependientes Alfagrán, S.L. y Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L. que han sido prorrogadas para un año y el límite para la segunda sociedad ampliado a 200 millones de pesetas, los



cuales devengan un tipo de interés del MIBOR+0,5% anual. Dichos préstamos tienen su vencimiento previsto durante el ejercicio 2000.

(10) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO Y LARGO PLAZO

La Sociedad ha suscrito en el ejercicio 1999 una póliza de crédito con una entidad de crédito, por un importe total de 500 millones de pesetas y devenga un interés del MIBOR+0,385%, siendo su vencimiento el 27 de julio del 2001. La disponibilidad del crédito se reducirá el 27 de julio del 2000 a 333.334.000 pesetas y el 27 de enero del 2001 a 166.667.000 pesetas, y por tanto las cuantías dispuestas por encima de dichos límites deberán amortizarse a las citadas fechas.

Al 30 de septiembre de 1999, la Sociedad tiene registrado por este concepto en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" y "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" del balance de situación a dicha fecha adjunto, importes de 57.673.000 y 333.334.000 pesetas, respectiva y aproximadamente.

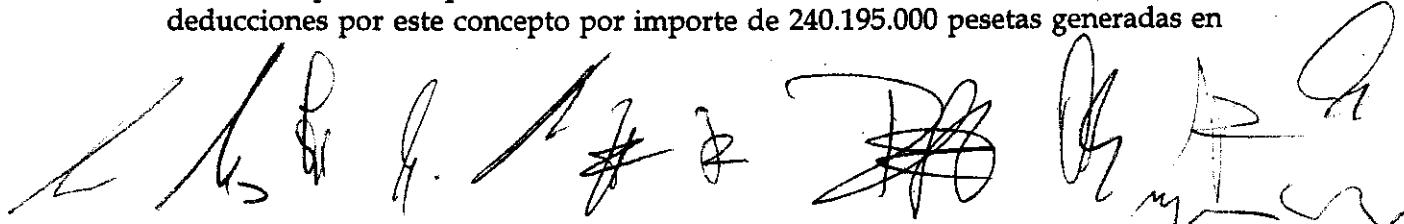
(11) SITUACIÓN FISCAL

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 los cuatro últimos ejercicios.

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

	Miles de Pesetas
Resultado contable antes de Impuestos	233.284
Diferencias permanentes	(76.747)
Base imponible	156.537

La Sociedad ha considerado para la determinación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio deducciones por doble imposición por importe de 54.788.000 pesetas, aproximadamente. Adicionalmente, la Sociedad mantiene deducciones por este concepto por importe de 240.195.000 pesetas generadas en



ejercicios anteriores 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 1999 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 1999 es el siguiente:

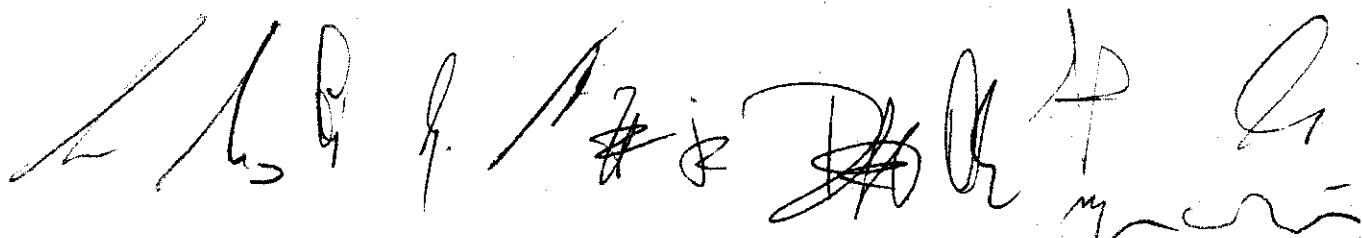
	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	95.943
Seguridad Social a cargo de la empresa	6.073
Otros gastos sociales	2.385
	104.401

El importe de los sueldos y salarios detallado anteriormente incluye los sueldos y dietas devengados por los miembros del Consejo de Administración (Nota 13). El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1999 es de 4 empleados.

(13) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES A LOS ADMINISTRADORES

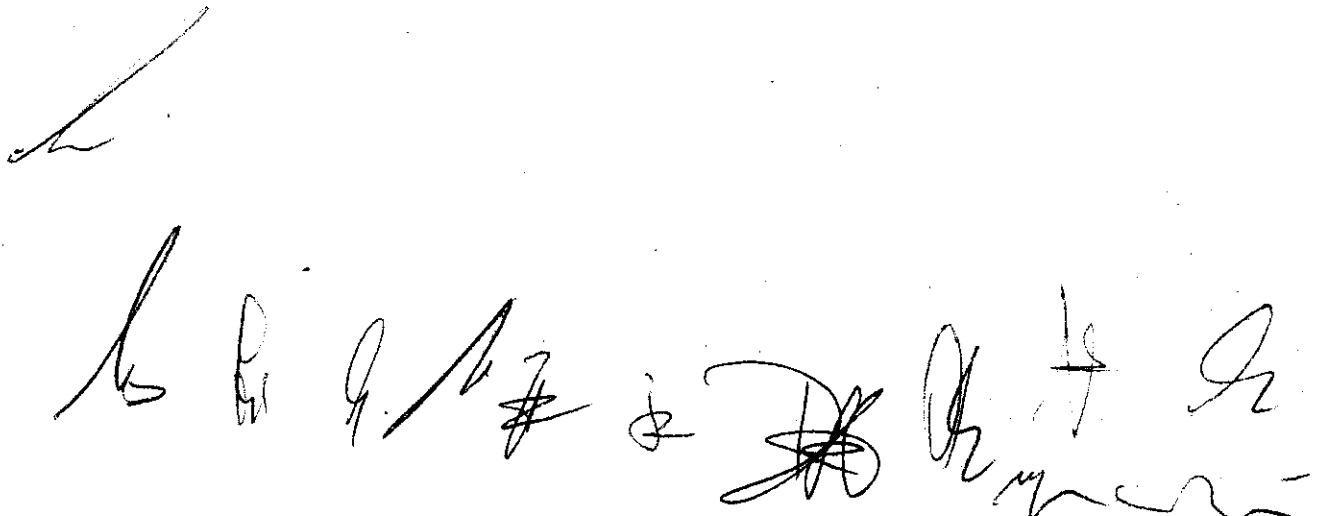
Durante el ejercicio 1999, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado 55 millones de pesetas en concepto de sueldos y dietas por el ejercicio de sus funciones.

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) PROBLEMÁTICA RELATIVA AL
"EFECTO 2000"

Al 30 de septiembre de 1999, la Sociedad ha valorado el impacto del problema del año 2000 en sus sistemas informáticos, instalaciones y maquinaria y estima que dicho efecto no va a influir significativamente, por lo que no serán necesarias inversiones significativas u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000". Asimismo, los Administradores de la Sociedad estiman que el importe de los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas o de otras instalaciones y maquinaria, así como las provisiones que, en su caso, pudieran ser necesarias, no serán relevantes.



**(15) CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
30 DE SEPTIEMBRE DE 1999 Y 1998**

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Recursos aplicados en las operaciones	205.565	-	Recursos procedentes de las operaciones	-	606.037
Gastos de establecimiento	-	79.232	Línea de crédito (Nota 10)	500.000	-
Adquisiciones de inmovilizado financiero (Nota 6)	119.750	7.575.001	Traspaso a corto de créditos a largo (Nota 6)	13.784	-
Adiciones de inmovilizado inmaterial	49	-	Ampliación de capital	-	3.890.000
Adiciones de inmovilizado material	515	170	Enajenación de inmovilizado financiero	12.833	3.071.101
Baja Fondo de Pensiones	-	9.900			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.066	29.736			
Prima de asistencia a Juntas (Nota 8)	87.247	-			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Nota 10)	166.666	-			
TOTAL APLICACIONES	580.857	7.694.039	TOTAL ORÍGENES	526.617	7.567.148
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	54.240	126.891
TOTAL	580.857	7.694.039	TOTAL	580.857	7.694.039

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	1999		1998	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	77.483	71.093	-
Inversiones financieras temporales	89.073	-	-	1.013.835
Tesorería	-	75.535	72.490	-
Ajustes por periodificación	7.907	-	-	-
Acreedores	1.798	-	743.361	-
TOTAL	98.778	153.018	886.944	1.013.835
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	54.240		126.891	

[Handwritten signatures and initials over the tables]

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 1999 y 1998 con los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1999	1998
Resultado del ejercicio	233.284	500.420
Dotación por amortización del inmovilizado (Nota 5)	17.975	26.548
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 6)	(462.750)	80.834
Gastos a distribuir	5.926	5.925
Aplicación provisión riesgos y gastos	-	(7.560)
Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero	-	(120)
	(205.565)	606.047

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1998/1999

(Del 1 de Octubre de 1998 al 30 de Septiembre de 1999)

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

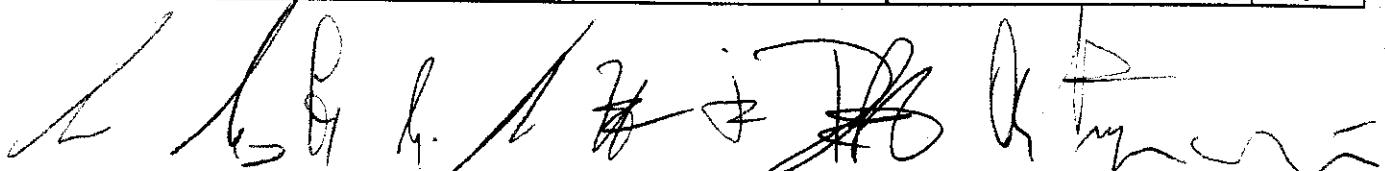
La sociedad BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. se constituyó en Septiembre de 1993 para desarrollar por sí misma y a través de sus sociedades participadas una actividad industrial destinada a favorecer la protección y la recuperación medioambiental, con operaciones rentables y tecnológicamente avanzadas.

En los seis años transcurridos desde su constitución, BEFESA se ha configurado como un gran grupo industrial, líder en el sector medioambiental y que opera en cuatro áreas de negocio diferentes, actualmente a través de 22 sociedades filiales.

- Residuos metálicos
- Residuos no metálicos
- Reciclado de plásticos
- Tratamiento de aguas e ingeniería medioambiental

RESIDUOS METÁLICOS – Subgrupo M.R.H.-

Sociedades	Domicilio social	Actividad	Particip. capital
Metal Recycling Holding, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Comercialización de residuos con contenidos en metales y minerales	100%
Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenidos en metales y minerales	100%
Recycling Logistics, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Distribución	100%
Zindes, S.A.	Amorebieta (Vizcaya)	Recuperación de chatarras y residuos con contenido en Zinc	51%
Sondika Zinc	Sondika (Vizcaya)	Recuperación de chatarras y residuos con contenido en Zinc	51%
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%
Galdan, S.A.	Legutiano (Alava)	Recuperación de chatarras de aluminio	50%
Aluminio en Discos, S.A.	Sabiñánigo (Huesca)	Recuperación de chatarras de aluminio	50%
Deydesa 2000, S.L.	Legutiano (Alava)	Recuperación de metales	40%
Intersplav	Ucrania	Recuperación de chatarras de aluminio	40%





RESIDUOS NO METALICOS – 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%
Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L.	Madrid	Promoción e ingeniería medio-Ambientales	100%
Aurecan, Aceites Usados y Recuperación Energética de Andalucía, S.L.	Huelva	Tratamiento y reciclaje de aceites usados con recuperación energética	95,8%
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%
Borg Austral, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Tratamiento de residuos industriales (Incineración, Inertización y disposición final)	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	92,32%

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 ha continuado con el importante ritmo de crecimiento previsto, tras la estrategia de expansión decidida en el ejercicio anterior con la adquisición del Grupo REMETAL y la admisión a cotización oficial en la Bolsa de Valores de Madrid y Bilbao.

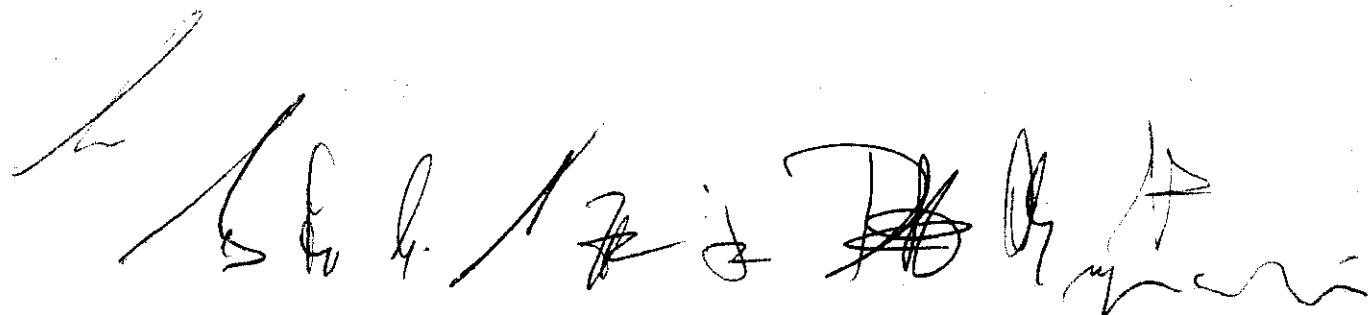
De esta forma, se han adquirido durante el ejercicio participaciones mayoritarias en 4 sociedades y participaciones entre el 40% y 50% en otras 3 sociedades, totalizando una inversión vía adquisiciones y/o ampliaciones de capital por 2.539 millones de pesetas.

- Durante el mes de Noviembre 1998 fueron adquiridas por el Grupo REMETAL las instalaciones productivas de la empresa en quiebra Aluminios Alzania, S.A. a través de su filial GALDAN, S.A., participada al 50% con Fagor Ederlan, mediante una ampliación en GALDAN de 200 millones de pesetas. La producción estimada para esta sociedad se eleva a 14.000 toneladas de aluminio secundario.

- En el mes de Enero de 1999 fueron adquiridas a través de la COMPAÑÍA INDUSTRIAL ASUA-ERANDIO, S.A. – ASER, el 51% de las empresas ZINDES, S.A. y SONDIKA ZINC, S.A. y cuya producción anual estimada entre Lingote y Óxido de Zinc es de 15.000 toneladas.
- En el mes de Marzo 1999 y también a través del Grupo REMETAL se adquirió con la empresa Mesima Bilbao, S.A. la actividad de fabricación de discos de extrusión de Aluminio a Alcoa Inespal, constituyendo la sociedad ALUMINIO EN DISCOS, S.A. al 50% con dicha sociedad y optimizando la gestión integral de chatarras de aluminio, estando prevista para una producción de 7.000 toneladas.
- En el mes de Mayo de 1999 se adquirió por REMETAL, S.A. un 40% de participación en la empresa DEYDESA 2000, S.L. dedicada al Tratamiento y recuperación de metales no ferreos, estando proyectada para una producción de 25.000 toneladas y un tratamiento de 100.000 toneladas anuales de chatarra.
- En el mes de Junio de 1999 el Grupo PRISMA incrementó su participación en AURECAN, S.L. en un 5% por adquisición a valor de libros de la participación que tenía Egmasa (Empresa pública de la Junta de Andalucía) tras el deseo de ésta última una vez que AURECAN, S.L. ha resuelto el problema de los Aceites Usados en esa Comunidad.
- En el mes de Julio de 1999 y a través del Grupo PRISMA se adquirió el 80% de la compañía BORG AUSTRAL, S.A. y firmada la opción de compraventa del 20% restante.

Con esta adquisición se dió un primer paso en la presencia del grupo BEFESA en el área de Tratamiento de Residuos Industriales en Latinoamérica mediante instalaciones propias capaces de tratar inicialmente 4.000 toneladas de residuos mediante procesos de incineración e inertización, así como la explotación de un Depósito de Seguridad de Residuos Tóxicos y Peligrosos para 900.000 toneladas.

- En el mes de Septiembre de 1999 y a través del Grupo PRISMA se adquirió el 95% de la compañía VICENTE FRESNO ACEITES, S.A. dedicada a la recogida de aceites usados y con penetración predominante en el País Vasco.
- Por otro lado, en Octubre de 1998 se aprobó y suscribió una ampliación de Capital en la sociedad ALFAGRÁN, S.L. por importe de 120 millones de pesetas para financiar parte de la inversión para ampliación al doble de capacidad de su planta de reciclado de plásticos y cuya inversión final ha alcanzado los 450 millones de pesetas y se puso en marcha en Mayo de 1999.



2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el ejercicio cerrado al 30 de septiembre de 1999 y su variaciones respecto al ejercicio anterior son las siguientes:

BALANCE (MM Pta.)	1999	1998	Variaciones %
Activos totales	43.236	38.849	+ 11,2
Fondos Propios	18.089	16.043	+ 12,7
Endeudamiento Financiero Neto (1)	11.205	9.885	+ 13,3
RESULTADOS (MM Pta.)			
Cifra de Negocio	32.023	25.709	+ 24,6
Beneficios Explotación antes de Amortizaciones (BAIJA)	5.778	4.823	+ 19,8
Beneficio Ordinario	3.424	2.424	+ 41,2
Beneficio Neto atribuible	2.410	1.825	+ 32,1
Cash-Flow (2)	4.850	3.784	+ 28,2
RATIOS	1999	1998	Variaciones
Autofinanciación %	41,8	41,3	+ 0,5 puntos
Apalancamiento Financiero % (3)	38,2	38,1	+ 0,1 puntos
ROE % (4)	15,0	13,7	+ 1,3 puntos
Beneficio neto/acción (Ptas.)	104,7	86,5	+ 21%

- (1) Deuda bancaria y otra deuda financiera – Inversiones financieras temporales a corto plazo – Tesorería
- (2) Beneficio neto atribuible + socios externos + amortizaciones ± Dotación a Provisiones + amortización / reversión del Fondo de Comercio o diferencia negativa de consolidación – Aplicación de ingresos a distribuir en varios ejercicios.
- (3) Deuda Financiera Neta / Recursos Propios + Deuda Financiera Neta
- (4) Resultado Neto Atribuible / Fondos Propios año anterior

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

Cifra de Negocio (MM Pta.)	1999	1998	Variación %
	32.023	25.709	+ 25
Mercado Interior	21.171	16.163	+ 31
Exportación	10.852	9.546	+ 14

El número medio de personas empleadas en el ejercicio se eleva a 523 con un incremento respecto al año anterior de 67 personas, lo que supone un incremento aproximado al 15%.

Durante el ejercicio cerrado al 30 de Septiembre de 1999 el grupo BEFESA, además de las inversiones en adquisiciones descritas anteriormente por un importe total de 2.539 millones de pesetas, ha efectuado inversiones de crecimiento orgánico por un total de otros 2.151 millones de pesetas y cuya descripción resumida es la siguiente:

- Ampliación al doble de la capacidad de la planta de reciclado de plásticos de ALFAGRÁN por 450 millones.

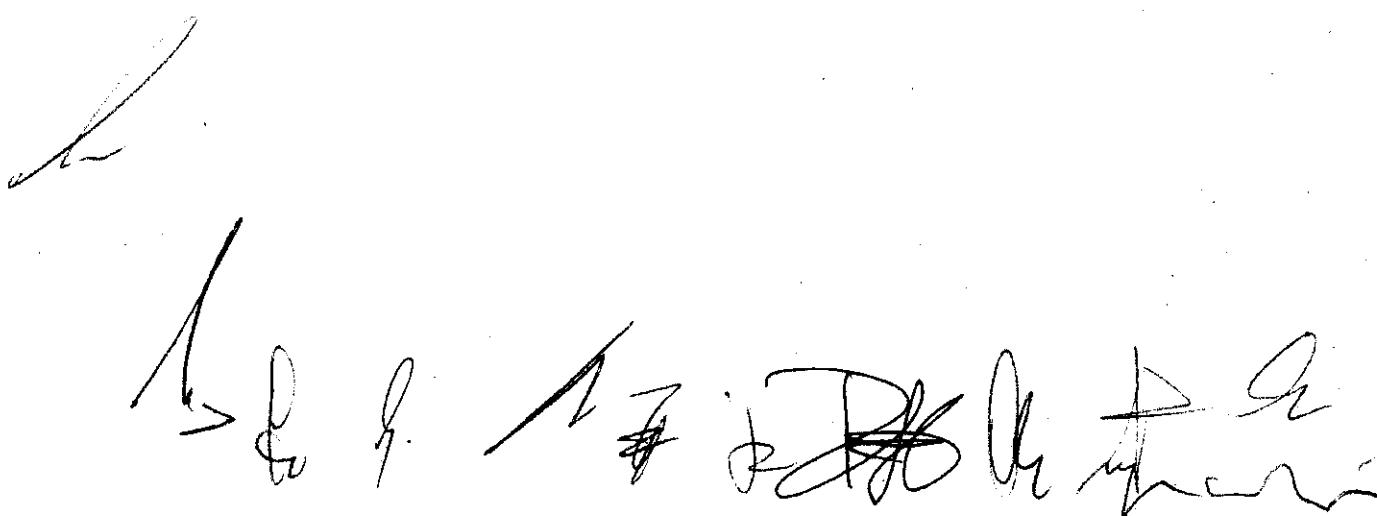
Befesa

- Instalación de un preconvertidor para mejoras de rendimiento y un nuevo equipo rotor de alta eficiencia en el grupo de turbogeneración en la planta de RONTEALDE por un importe de 850 millones de pesetas, de los que se han materializado al 30 de Septiembre, 666 millones de pesetas.
- Ampliaciones de capacidad de almacenamiento de residuos, mejoras en tratamiento de residuos, así como construcción y ampliación de los depósitos de seguridad en explotación en las plantas del grupo PRISMA por importe de 534 millones de pesetas.
- Diversas inversiones en equipos productivos en las plantas del grupo REMETAL por 359 millones de pesetas.
- Diversas inversiones en el área del Zinc por un importe de 130 millones de pesetas.

En resumen de lo anterior, las áreas en las que se han distribuido el total de inversiones realizadas durante el ejercicio, que se elevan a 4.690 millones de pesetas han sido:

* Residuos metálicos	1.900
* Residuos no metálicos	2.213
* Plásticos y otros	577

- Por último, con el Cash-Flow generado durante el ejercicio por importe de 4.850 millones de pesetas y la variación de la deuda financiera neta en 1.320 millones de pesetas, han sido financiadas todas las inversiones indicadas anteriormente, así como el incremento del fondo de maniobra no financiero.



A series of handwritten signatures and initials are visible at the bottom of the page, appearing to be those of the company's management or shareholders. The signatures are in black ink and are somewhat stylized and overlapping.

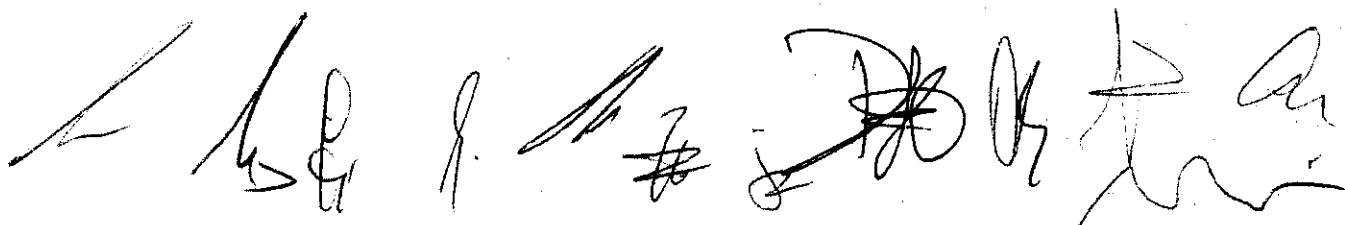
EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

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

	1999	1998	Var. %
RESIDUOS METÁLICOS			
Residuos con contenido en Zn tratados - tm	100.753	90.053	+11,9
Producción de Óxido de Zn y otros secundarios -tm	40.286	33.117	+ 21,6
Aluminio secundario producido-tm	74.185	53.671	+38,2
Escorias salinas tratadas-tm	84.585	47.938	+76,4
Cifra de Negocio (MM Pta.)	24.573	19.196	+ 28,0
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	3.100	2.761	+ 12,3
RESIDUOS NO METÁLICOS			
Produc. Ácido sulfúrico equivalente-tm	285.191	296.797	- 3,9
Tratam. Aceites-tm	39.373	27.241	+ 44,5
Venta energía eléctrica (Mwh)	283.810	263.855	+ 7,6
Tratamiento F/Q de residuos y deposición final - tm	61.501	15.756	+ 390
Cifra de negocio (MM Pta.)	5.868	5.247	+ 11,8
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	2.639	1.986	+ 32,9
RECICLADO DE PLÁSTICOS			
Producción de granza reciclada-tm	9.245	8.787	+ 5,2
Venta de energía eléctrica (MWh)	2.220	3.042	- 27
Cifra de negocio (MM Pta.)	603	661	- 8,7
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	143	143	-
TRATAMIENTO DE AGUAS			
Cifra de negocio (MM Pta.)	1.023	636	+ 60,8
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	77	40	+ 92,5

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

- Durante el mes de Octubre el Grupo formalizó la compraventa del 20% restante de la compañía BORG AUSTRAL, S.A. ejercitando la opción de compraventa que tenía desde el mes de Julio.
- En el mes de Noviembre, a través del grupo PRISMA se tomó una participación del 60,7% de la compañía S.P.M., S.L. que acaba de iniciar su actividad como centro de transferencia de residuos industriales en la Comunidad Valenciana.



Befesa

4.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La posición de liderazgo que ha ido adquiriendo el Grupo en estos últimos años en el Sector Medioambiental y concretamente en el área del Tratamiento de Residuos Industriales; su estrategia de servicio integral al productor de residuos, unido a la capacidad de crecimiento demostrada; con una estructura financiera muy saneada, que posibilita un mayor endeudamiento y como sociedad cotizada acudir también al mercado de capitales; hacen prever un futuro con altas tasas de crecimiento sostenido, consolidando así dicha posición de liderazgo.

Asimismo, el alto potencial de crecimiento que el sector medioambiental tiene en el mundo y concretamente en España con los Planes Nacionales de Residuos que irán apareciendo en desarrollo de la Ley de 22 de Abril de 1998, constituye además un magnífico entorno externo que garantiza el futuro desarrollo de BEFESA.

5.- ACTIVIDADES EN TEMAS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En todos los segmentos de mercado en los que actúa BEFESA, la mejora continua desarrollando nuevos procesos productivos, la minimización en la producción de residuos, la creación de mayor valor añadido y búsqueda de nuevas aplicaciones de los productos finales obtenidos, etc. es un objetivo básico.

Así, REMETAL, como cabecera del grupo de aluminio, tiene abiertos cinco proyectos principales centrados fundamentalmente a conseguir el cierre del ciclo de reciclaje de aluminio, evitando la generación de nuevos residuos y mejorando la eficiencia de los distintos procesos de recuperación.

En FELGUERA FLUIDOS con los módulos pilotos "Biomembrat" se siguen desarrollando análisis y estudios de tratamiento de efluentes en diversas industrias y vertederos en España y en América del Sur.

Igualmente, FELGUERA FLUIDOS continua desarrollando procesos para separación de grasas, tratamiento de aguas con alta carga contaminante, en el sector de energía para el manejo y transporte de cenizas, máquinas humectaderas, procesos para neutralización y precipitación de metales pesados, etc.

ALFAGRAN sigue investigando nuevas aplicaciones para la utilización de la granza reciclada obtenida del plástico degradado de invernaderos, en aplicaciones para tubería de fibra óptica, asfaltos especiales, films industriales multicapa, etc.

Conjuntamente con el Instituto de Ciencia y Tecnología de Polímeros, perteneciente al Consejo Superior de Investigaciones Científicas, ALFAGRAN ha iniciado el desarrollo de nuevos campos de reciclaje de plásticos distintos al polietileno de baja densidad.

RONTEALDE ha terminado de desarrollar, junto con LURGI y A.B.B., el proyecto de modificación de su proceso productivo para conseguir una reducción mayor de las emisiones atmosféricas y una mejora en la eficiencia energética.

En el reciclaje de residuos con contenido de zinc, la COMPAÑÍA INDUSTRIAL ASUA ERANDIO, S.A. (ASER) y en su laboratorio y planta piloto, continua realizando diversos ensayos y pruebas semi-industriales orientadas a la obtención de un óxido de zinc de alta pureza con aplicación, como producto final, en la industria de la fabricación de neumáticos y de la cerámica.

ASER participa, junto con LABEIN, en un proyecto ATYCA titulado "Estudio de Valorización de Escorias de Horno Waelz para su utilización en Carreteras", con el que se pretende determinar la utilización del subproducto (Ferrosita®) como base o sub-base en la construcción de carreteras.

Igualmente, junto con reputados investigadores del CENIM, se ha presentado una solicitud de patente bajo el título "Mejoras en el proceso Waelz para el Tratamiento de Polvos de Acerías".

El proceso desarrollado en ASER ha quedado seleccionado por el Grupo de Expertos nombrado por la Comisión Europea como Mejor Tecnología Disponible (BAT) en la Industria de los Metales No-Férreos.

Finalmente, PRISMA, PROMOCIÓN DE INDUSTRIAS Y SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.L., a través de su departamento de Ingeniería, ha continuado colaborando con sus sociedades dependientes en el desarrollo de mejoras de proceso y nuevas inversiones y, en particular, en el diseño y ejecución de un nuevo parque de aceite usado para AURECAN, en Huelva, en la instalación de dos unidades de minimización de residuos para AURECA, en Madrid, en la unidad de purificación para AUREVAL, en Valencia, etc., etc.

Para TRADEMED, en Cartagena, la Ingeniería de PRISMA ha desarrollado y dirigido trabajos como Instalaciones de revalorización energética, Molienda para determinados residuos específicos de farmacia y cosmética.

Igualmente, PRISMA ha supervisado, junto con BORG AUSTRAL, el proyecto de construcción de la primera fase de la plataforma medioambiental que esta última empresa, recientemente adquirida por PRISMA, está desarrollando en Campana, provincia de Buenos Aires, Argentina.

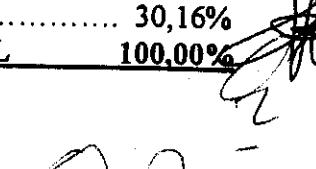
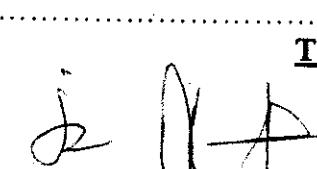
6.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS DE LA SOCIEDAD.-

Durante el presente ejercicio, la Sociedad no ha tenido ni por si misma 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. La Junta General de BEFESA, celebrada el 29 de mayo de 1999, 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.

El Capital Social se haya compuesto de 23.031.280 acciones totalmente desembolsado y distribuido, al 30 de Septiembre de 1999, de la siguiente forma:

B.U.S Beteiligungs GmbH	50,01%
Servicios Ecológicos Serveco, S.A.	7,78%
Inversiones Ibersuizas, S.A.	7,05%
Abengoa, S.A.	5,00%
Otros	30,16%
	TOTAL
	100,00%



8.- ÓRGANOS RECTORES DE LA SOCIEDAD.-

Con motivo de la fusión por absorción de Crédito, Inversiones Y Finanzas Uno, S.A. por Inversiones Ibersuizas, S.A. y la consiguiente dimisión de Crédito, Inversión y Finanzas Uno, S.A. como consejero fue nombrado por cooptación y posteriormente ratificada en la Junta General de Accionistas de fecha 23 de Marzo de 1999, a la sociedad Ibersuizas Participadas, S.A., Sociedad Unipersonal, como consejero de Befesa Medio Ambiente, S.A. y a Don Luis Chicharro Ortega como representante de la misma para ejercer dichas funciones.

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

Dr. Günter Okon
Dr. Klaus Mager
D. Dirk Heinrich
Inversiones Ibersuizas, S.A. y en su representación D. Ricardo Iglesias
Ibersuizas Participadas, S.A. y en su representación Don Luis Chicharro

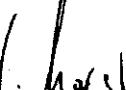
D. Hans-G. Lümmen
D. Jürgen Tietz
D. Roberto Warfield
D. Rafael Suárez de Lezo
D. Mariano Suana
D. Manuel Barrenechea
D. Alfonso Castresana

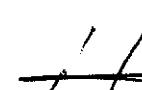
Como Presidente del Consejo de Administración, continúa el Dr. Günter Okon; como Consejero Delegado, don Manuel Barrenechea; y como Secretario del Consejo de Administración no Consejero, Don Alfonso Castresana.

Madrid, a 10 de Diciembre de 1999

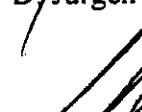


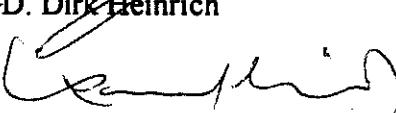
Dr. Günter Okon

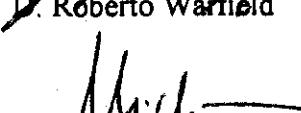
D. Hans-G. Lümmen

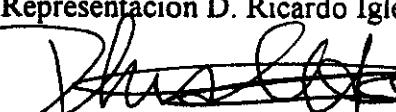
Dr. Klaus Mager

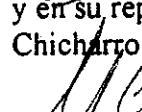
D. Jürgen Tietz

D. Dirk Heinrich

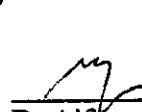
D. Roberto Warfield

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

Ibersuizas Participadas, S.A. y en su representación D. Luis Chicharro

D. Rafael Suárez de Lezo

D. Mariano Suana

D. Manuel Barrenechea

D. Alfonso Castresana

ARTHUR ANDERSEN

BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

QUE COMPONEN EL GRUPO BEFESA

Propiedad de Auditorías
BVA GROUP
6182

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL
EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1999
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

ARTHUR ANDERSEN

Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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 1999 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.
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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1999. Con fecha 18 de diciembre de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1998, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 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 1999 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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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

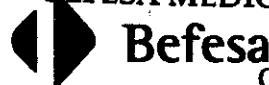
14 de diciembre de 1999

Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscript. 1.*

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

REFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



QUE COMPONEN EL GRUPO BEFESA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOSAL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	30.9.99	30.9.98	PASIVO	30.9.99	30.9.98
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 13):		
Gastos de establecimiento, netos (Nota 5)	203.893	267.208	Capital suscrito	11.515.640	11.515.640
Inmovilizaciones inmateriales, netas (Nota 6)	211.611	228.451	Reservas	695.769	282.596
Inmovilizaciones materiales, netas (Nota 7)	18.930.028	17.452.400	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	3.811.784	2.487.489
Inmovilizaciones financieras, netas (Nota 8)	1.941.822	1.395.570	Diferencias de conversión	(344.488)	(67.052)
	21.287.354	19.343.629	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante - Beneficio	2.410.339	1.824.715
				18.089.044	16.043.388
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (Notas 1 y 3.b)		
	117.664	62.666		590.580	611.437
FONDO DE COMERCIO DE CON- SOLIDACION (Notas 1 y 9)			SOCIOS EXTERNOS (Nota 1)		
	5.851.479	5.860.122		1.507.512	1.024.068
ACTIVO CIRCULANTE:			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 19)		
Existencias (Nota 10)	4.155.997	3.293.776		1.480.694	1.625.163
Deudores (Nota 11)	9.888.566	8.437.031			
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	1.569.835	1.458.974	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 18)		
Tesorería	335.499	378.992		217.957	213.817
Ajustes por periodificación	29.216	13.685	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
	15.979.113	13.582.458	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	7.855.475	6.662.355
			Otros acreedores (Nota 15)	500.057	854.678
				8.355.532	7.517.033
			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	4.621.394	4.111.789
			Acreedores comerciales	5.710.761	5.725.953
			Deudas con empresas del Grupo (Nota 16)	489.385	35.437
			Otras deudas no comerciales (Nota 15)	2.110.981	1.811.524
			Ajustes por periodificación	61.770	129.266
TOTAL ACTIVO	43.285.610	38.848.875	TOTAL PASIVO	43.235.610	38.848.875

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante
del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 1999.

BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



QUE COMPONENTE EL GRUPO BEFESA

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADACORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADOEL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.99	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.98	HABER	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.99	Ejercicio Anual Terminado el 30.9.98
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	218.574	-	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 10 y 20)	32.022.863	25.708.915
Aprovisionamientos	19.399.348	15.957.163	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	353.702
Gastos de personal (Nota 20)	3.178.672	2.395.422	Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado	101.548	132.438
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	1.746.995	1.416.804	Otros ingresos de explotación	535.178	262.766
Variación de las provisiones de circulante	27.412	8.349			
Otros gastos de explotación (Nota 16)	4.084.275	3.282.158			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	4.004.313	3.397.925			
	32.659.589	26.457.821		32.659.589	26.457.821
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 14, 15 y 16)	637.995	630.782	Otros ingresos financieros	95.895	164.198
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 8)	258	3.288	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	-	54.505
Diferencias negativas de cambio	134.410	73.000	Diferencias positivas de cambio	52.138	65.864
	772.663	707.070	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	624.630	422.503
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 9)	341.231	667.785	Reversión de diferencias negativas de consolidación	20.857	62.571
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.423.464	2.423.987	Beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	364.155	53.779
Variación de las provisiones del inmovilizado (Nota 8)	201.959	(12.835)			
Pérdidas procedentes del inmovilizado	12.036	8.422	Beneficios procedentes del inmovilizado	5.973	472
Gastos extraordinarios	66.797	29.497	Ingresos extraordinarios	66.365	81.025
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	12.432	12.679	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 19)	163.080	169.633
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	223.904	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	20.515	10.537
	293.224	261.667	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	37.291	-
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	3.386.173	2.647.891		293.224	261.667
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	685.404	713.228			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	2.700.769	1.934.663			
Menos - Resultado socios externos (Nota 1)	290.430	109.948			
VII. RESULTADOS NETOS DEL EJERCICIO	2.410.339	1.824.715			

Las Notas 1 a 24 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 1999.



BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

QUE COMPONEN EL GRUPO BEFESA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1999

(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.

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:

A row of five handwritten signatures, likely belonging to the members of the Board of Directors or management, placed below the company's name and logo.

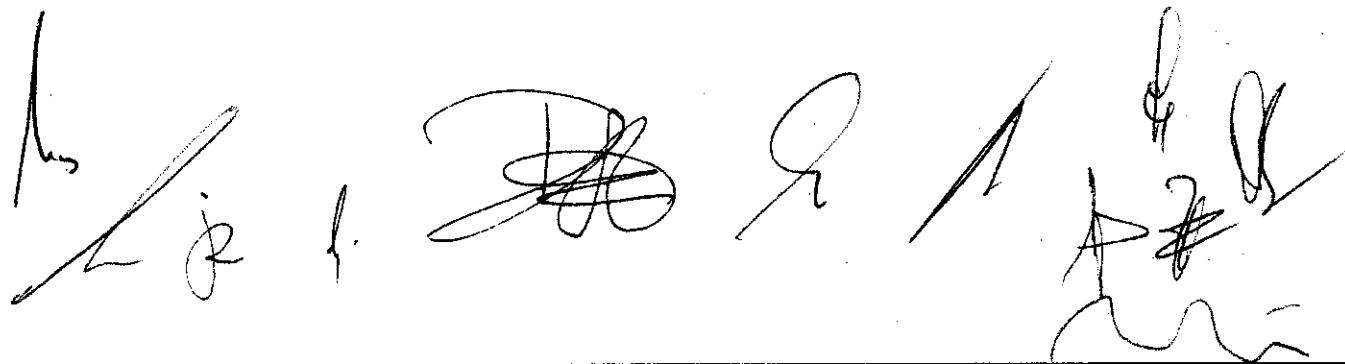
Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas					
				Capital	Reservas (*)	Resultados (*)	Fondo de Comercio de Consolidación (**)	Diferencia Negativa de Consolidación (Nota 3.b)	Socios Externos (***)
Felguera Fluidos, S.A.	Gijón (Asturias)	Tratamiento de Aguas-medioambiente	100%	150	129	45	135	-	-
Rontealde, S.A.	Baracaldo (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre residual	89,66%	3.917	2.185	583	15	591	687
Subgrupo Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales	Madrid	Recuperación de aceites, tratamiento de residuos industriales no metálicos y disposición final	100%	1.470	231	436	416	-	473
Alfagran, S.L.	Murcia	Recuperación de plásticos y cogeneración de electricidad	92,42%	299	69	55	-	-	32
Subgrupo Metal Recycling Holding, S.L. (MRH)	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales	100%	7.112	675	1.552	5.285	-	316
							5.851	591	1.508

(*) Incluye ajustes de homogeneización.

(**) 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 y del Subgrupo MRH.

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 Intersplav 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	61	(70)	-	-
Trademed, Tratamientos del Mediterráneo, S.L.	Cartagena	Tratamiento físico-químico, depósito de seguridad y cogeneración de electricidad	60%	660	126	350	-	455
Aurecan, Aceites Usados y Recuperación Energética de Andalucía, S.L.	Huelva	Tratamiento de aceites y cogeneración de electricidad	95,8%	315	85	27	-	18
Aureval, S.L.	Valencia	Tratamiento de aceites y cogeneración de electricidad	100%	320	17	87	-	-
Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética de Madrid, S.L.	Madrid	Tratamiento de aceites y cogeneración de electricidad	100%	469	128	67	-	-
Borg Austral, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Incineración, inertización y depósito de seguridad	97,93%	893	(73)	106	91	-
Subgrupo MRH-MRH, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Sociedad holding y venta de óxido waelz	100%	7.112	280	784	-	-
Compañía Industrial Asia-Erandio (ASER), S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales	100%	709	1.280	405	1.020	-
Recycling Logistics, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Distribución	100%	10	2	-	-	-
Sondika Zinc, S.A.	Sondika (Vizcaya)	Recuperación de metales	51%	183	33	32	20	122
Zindes, S.A.	Amorebieta (Vizcaya)	Recuperación de metales	51%	30	224	140	194	194
Remetal, S.A. y Sociedades dependientes (Subgrupo Remetal)-Remetal, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de metales	100%	675	3.242	719	3.954	-
Refinados del Aluminio, S.A. (REFINALSA)	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de metales	100%	675	2.952	220	-	-
Valcritec, S.A.	Valladolid	Producción y reciclaje de aluminio	100%	686	410	127	97	-
Intersplav (**)	Ucrania	Tratamiento de residuos de aluminio	100%	650	306	178	-	-
		Tratamiento de residuos	40%	45	626	606	-	-

(*) Incluye ajustes de homogeneización. Adicionalmente, los resultados de Aureval, S.A. se muestran netos del dividendo a cuenta pagado en el ejercicio.

(**) Consolidada por el método de puesta en equivalencia (Notas 2.b y 8). El resultado se muestra neto del dividendo a cuenta del ejercicio 1999 que asciende a 304 millones de pesetas, aproximadamente.

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 1999.

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 2818/1998 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 1999 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 1999 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-

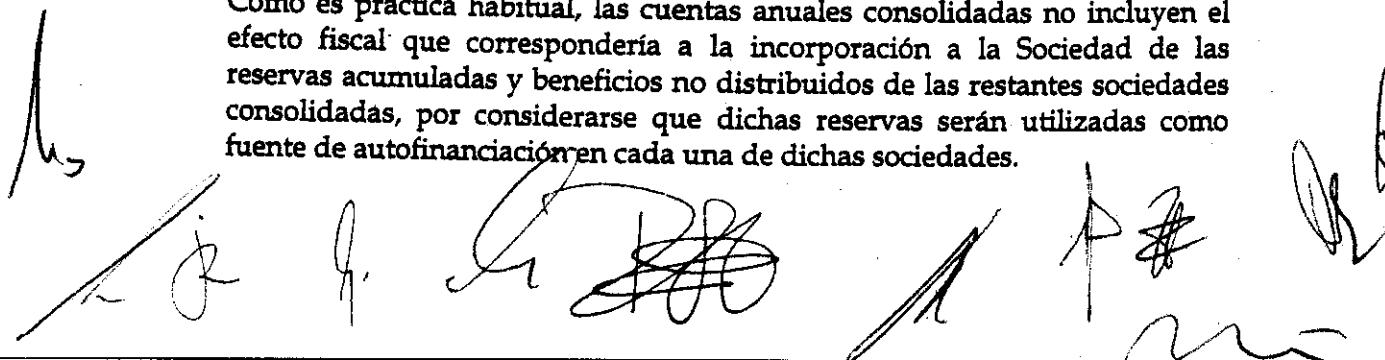
Todos los saldos y transacciones significativos mantenidos entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes se presenta en el capítulo "Socios Externos" y "Resultados 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.

Hasta el ejercicio 1998, 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 presentaban cuadro de financiación del ejercicio al no ser su presentación obligatoria. Sin embargo, en el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1999, los Administradores han optado por presentar cuadro de financiación al objeto de mostrar la evolución de los recursos obtenidos y aplicados en el ejercicio.

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-

Los estados financieros al 30 de septiembre de 1999 de las sociedades Borg Austral, S.A. e Intersplav se han convertido a pesetas aplicando el método del tipo de cambio del cierre, de forma que los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio, el patrimonio neto al tipo de cambio histórico y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del ejercicio (nueve meses para el caso de Borg Austral, S.A.).

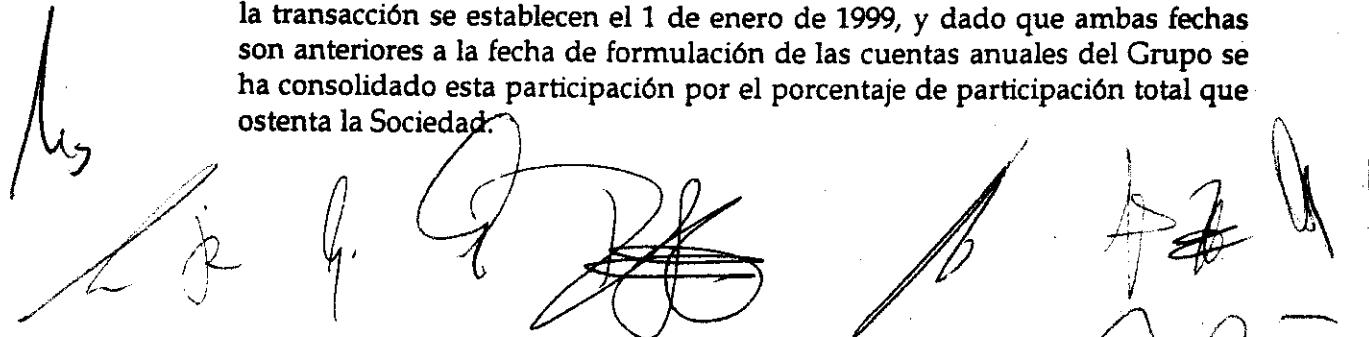
La diferencia de valorar los ingresos y gastos al tipo de cambio medio y el patrimonio neto al cambio de cierre, frente a la valoración de los activos y pasivos al cambio de cierre, por la parte imputable al Grupo, se presenta en el epígrafe "Fondos Propios - Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado adjunto al 30 de septiembre de 1999 y asciende a 344 millones de pesetas, de los cuales 34 millones de pesetas corresponden a Borg Austral, S.A. y 310 millones de pesetas a Intersplav.

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 1999, se detallan a continuación:

	Porcentaje de Participación Directa e Indirecta
Sociedades no consolidadas en el ejercicio 1998 y consolidadas en el ejercicio 1999: Por integración global- Borg Austral, S.A. Sondika Zinc, S.A. Zindes, S.A.	97,93% 51% 51%

La toma de participación en la sociedad Borg Austral, S.A. se realiza en dos fechas debido a acuerdos con el anterior propietario: el 6 de julio de 1999, Prisma Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L. adquiere el 80% y con fecha 26 de octubre de 1999, Ronaltealde, S.A., participada en un 89,66% por la Sociedad, adquiere el 20% restante. Los efectos económicos de la transacción se establecen el 1 de enero de 1999, y dado que ambas fechas son anteriores a la fecha de formulación de las cuentas anuales del Grupo se ha consolidado esta participación por el porcentaje de participación total que ostenta la Sociedad.



ha consolidado esta participación por el porcentaje de participación total que ostenta la Sociedad.

El precio total de adquisición asciende a 715 millones de pesetas, generándose un fondo de comercio de consolidación por importe de 111 millones de pesetas, aproximadamente, que se amortiza en un período de 20 años desde el 1 de enero de 1999, dado que es el período estimado en que dicha participación contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo (Notas 3.a y 9).

Por otro lado, a través de su sociedad participada al 100%, Compañía Industrial Astúa-Erandio, S.A. (ASER), el Grupo ha adquirido el 51% de las sociedades Zindes, S.A. y Sondika Zinc, S.A. por importes de 331 y 131 millones de pesetas, aproximada y respectivamente. Dichos importes se desembolsaron en concepto de parte fija, si bien en el contrato de adquisición se estipula que la sociedad ASER deberá abonar una cantidad variable resultante de pagar el 133% de los beneficios de Zindes, S.A. y de Sondika Zinc, S.A. en el primer ejercicio social cerrado y aprobado tras las adquisición, así como el 90% de los beneficios de ambas sociedades en el segundo ejercicio cerrado. Asimismo, ASER dispone de una opción de compra sobre el resto de la participación, una vez transcurrido un plazo de cinco años.

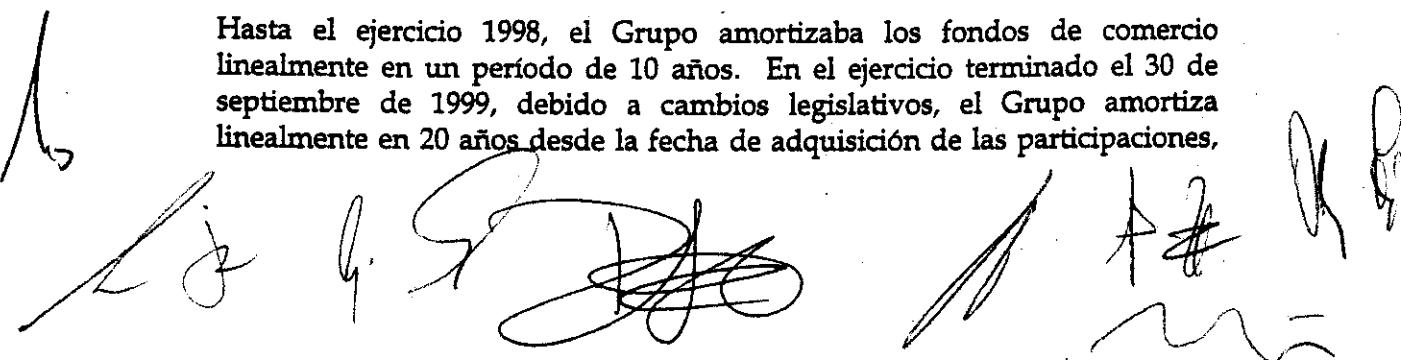
(3) NORMAS DE VALORACIÓN Y
PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD
APLICADOS

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 5.851 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).

Hasta el ejercicio 1998, el Grupo amortizaba los fondos de comercio linealmente en un período de 10 años. En el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1999, debido a cambios legislativos, el Grupo amortiza linealmente en 20 años desde la fecha de adquisición de las participaciones.



toda vez que es el período estimado durante el cual dichos fondos contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo. De esta forma, la Sociedad ha registrado una amortización de 341 millones de pesetas, aproximadamente calculada sin efectos retroactivos sobre las amortizaciones constituidas en el pasado, en el epígrafe "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

De haber amortizado los fondos de comercio en el ejercicio anual terminado a 30 de septiembre de 1998 en un período de 20 años, la amortización de dicho ejercicio se hubiera visto disminuida en un importe de 375 millones de pesetas, aproximadamente.

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.

Al igual que en el caso de los fondos de comercio, debido a que en el momento de la primera toma de participación, la Sociedad se encontraba en pérdidas, el Grupo amortiza en el ejercicio 1999 linealmente la diferencia negativa de consolidación surgida de la primera toma de participación, en un período de 20 años, de acuerdo con la normativa mercantil aplicable, registrando de esta forma 21 millones de pesetas con abono al epígrafe "Reversión de diferencias negativas de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El efecto de haber aplicado esta nueva estimación en la amortización del ejercicio 1998 hubiera supuesto un menor ingreso en dicho ejercicio de 42 de millones de pesetas, aproximadamente.

Al 30 de septiembre de 1999, el importe pendiente de amortizar de la diferencia negativa de consolidación asciende a 591 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-

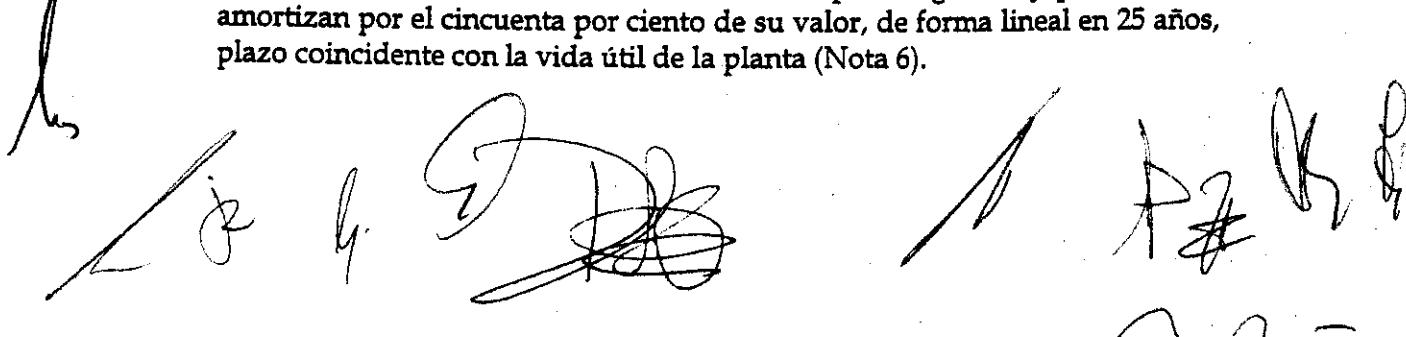
Los importes correspondientes a propiedad industrial se contabilizan por su coste de adquisición o producción, y se amortizan en cinco años (Nota 6).

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 Rontealde, 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

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

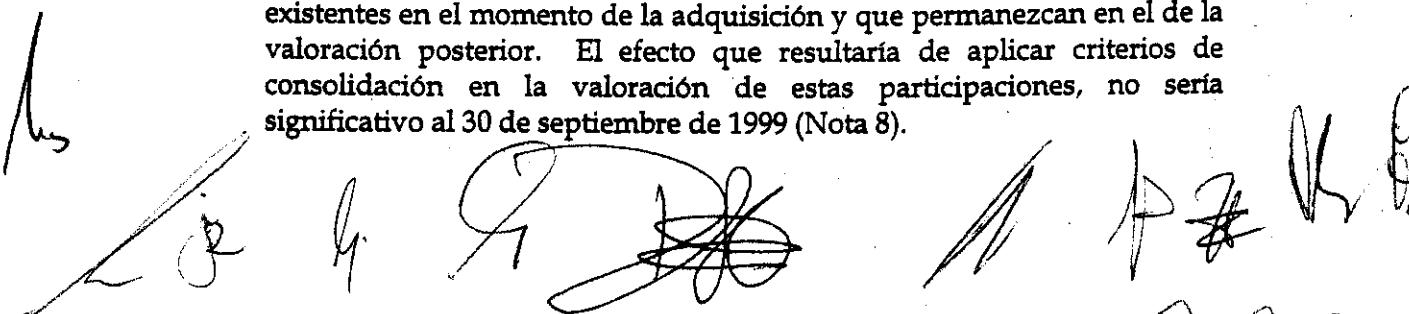
Los gastos financieros y diferencias de cambio, directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento, son igualmente activados.

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 1999 (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-

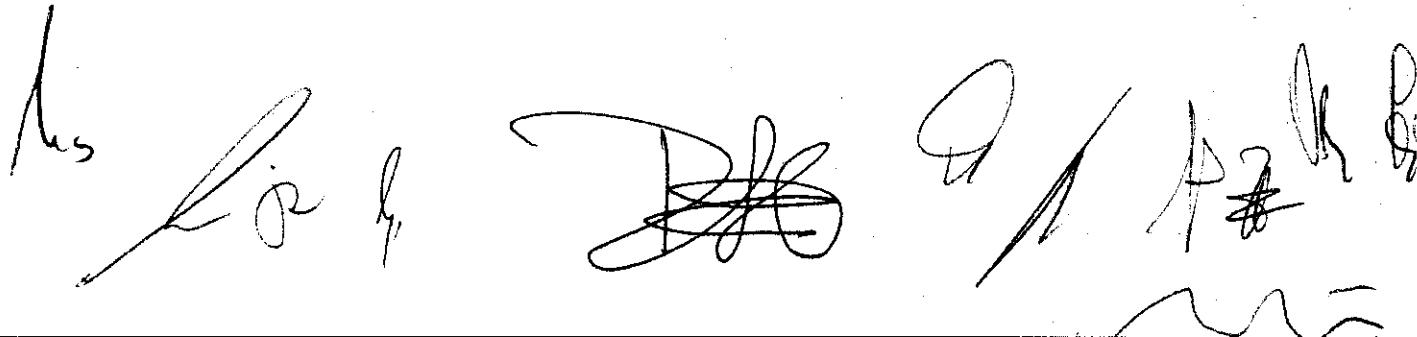
Los métodos de valoración de las existencias del Grupo son los siguientes (Nota 10):

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 devengen siempre que se tenga una seguridad razonable sobre su cobro.

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.

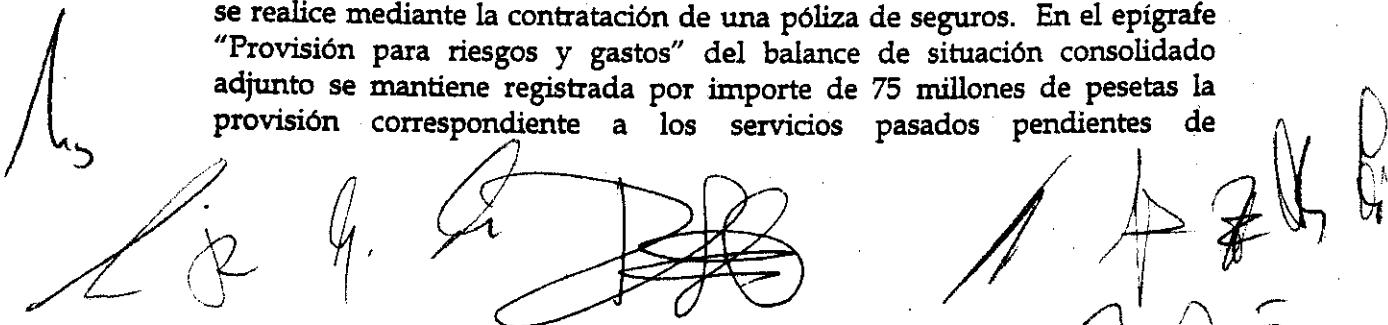
El tipo impositivo que se aplica para las sociedades del Grupo radicadas en el País Vasco, Metal Recycling Holding, S.L., Compañía Industrial Asúa-Erandio (ASER), S.A., Recycling Logistics, S.A., Ronaltealde, S.A. y Remetal, S.A., Sondika Zinc, S.A. y Zindes, S.A. es el 32,5%; el aplicado a la sociedad ucraniana Intersplav es el 30% y el de Borg Austral, S.A. es el 33%. 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. Las diferencias positivas se registran en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" hasta su realización efectiva.

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

Durante el ejercicio 1999, la sociedad dependiente Refinados del Aluminio, S.A. (REFINALSA) ha constituido junto con sus trabajadores un Plan de Pensiones del Sistema de Empleo de aportación definida al objeto de complementar las pensiones de jubilación de la Seguridad Social. La aportación de la sociedad dependiente se estipula en el 2,4% del salario pensionable, así como la aportación del riesgo correspondiente al aseguramiento externo de las contingencias de invalidez y fallecimiento que se realice mediante la contratación de una póliza de seguros. En el epígrafe "Provisión para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado adjunto se mantiene registrada por importe de 75 millones de pesetas la provisión correspondiente a los servicios pasados pendientes de



externalización. Al 30 de septiembre, dichos servicios pasados se encuentran cubiertos en su totalidad, a través de dicha provisión, así como de un importe previamente externalizado en una entidad de seguros (Nota 18).

Asimismo, en el mencionado epígrafe se recoge igualmente la provisión para pensiones que mantiene la sociedad dependiente Felguera Fluídos, S.A. por los compromisos adquiridos con parte de su personal activo para complementar las pensiones que reciben de la Seguridad Social. Al 30 de septiembre de 1999, el pasivo registrado por este concepto asciende a 16 millones de pesetas, dotándose anualmente por las estimaciones de los devengos anuales, de acuerdo a cálculos actuariales (básicamente aplicando tablas de mortalidad GRM 80 e interés técnico del 6%) (Nota 18).

Adicionalmente, REFINALSA mantiene una provisión para hacer frente a los compromisos adquiridos en materia de complementos por desempleo, prestaciones de jubilaciones anticipadas y otros conceptos con personal que causó baja en cumplimiento de los planes de reestructuración promovidos en ejercicios anteriores. Dichas provisiones se dotan con cargo a resultados extraordinarios desde la fecha en que se acogieron a dichos beneficios en función de un cálculo financiero (Nota 18).

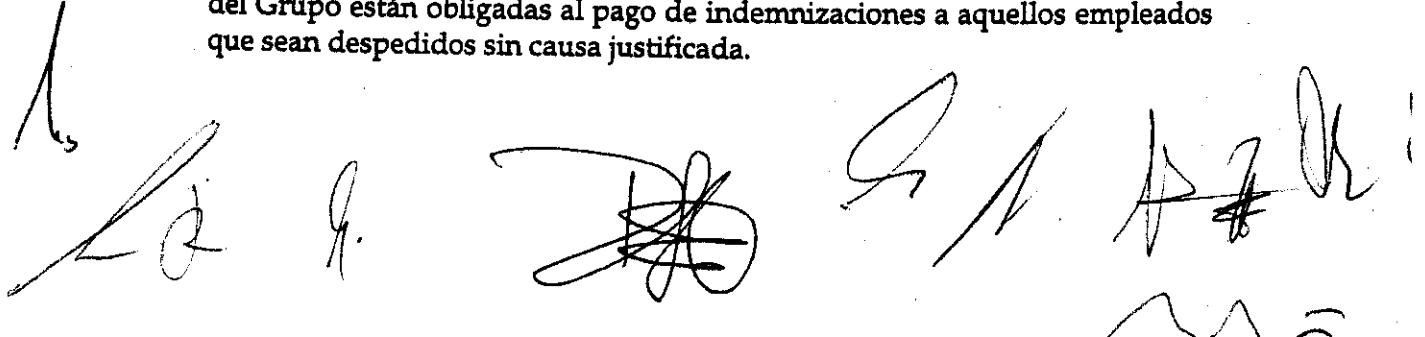
Por otro lado, la sociedad dependiente Remetal, S.A., si bien, no tiene registrado ningún compromiso formal con sus trabajadores al respecto, acostumbra a satisfacer una gratificación a los mismos al cumplir 10 años de servicio, así como otras dos al cumplir 25 y 35 años de servicio, respectivamente.

Asimismo, Remetal, S.A. acostumbra a satisfacer complementos para determinadas personas de su plantilla que deseen acogerse a planes de jubilación anticipada.

Dado que no se considera, por parte de Remetal, S.A., que exista obligación alguna para con los trabajadores a futuro por ambos conceptos, el registro contable de los gastos producidos cuando surgen dichas situaciones se efectúa en el momento en que se acuerda con cada trabajador el citado complemento.

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 1999 es la siguiente:

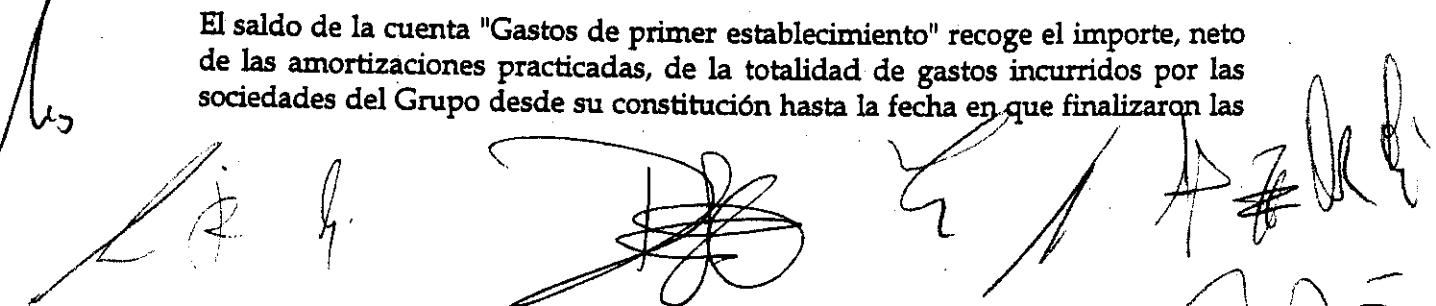
	Miles de Pesetas
Base de reparto: Pérdidas y ganancias	233.284
Aplicaciones y distribuciones:	
Reserva legal	23.328
Reservas voluntarias	209.956
	233.284

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1999 en el capítulo "Gastos de Establecimiento" del balance de situación consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldo Neto al 30.9.98	Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones	Dotaciones	Saldo Neto al 30.9.99
- Gastos de constitución	132	19.465	-	(12.564)	7.033
- Gastos de ampliación de capital	137.165	1.412	1.572	(34.932)	105.217
- Gastos de primer establecimiento	46.141	-	2.744	(16.308)	32.577
- Gastos de puesta en marcha	52.395	-	21.679	(52.395)	21.679
- Otros	31.375	-	21.212	(15.200)	37.387
	267.208	20.877	47.207	(131.399)	203.893

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.

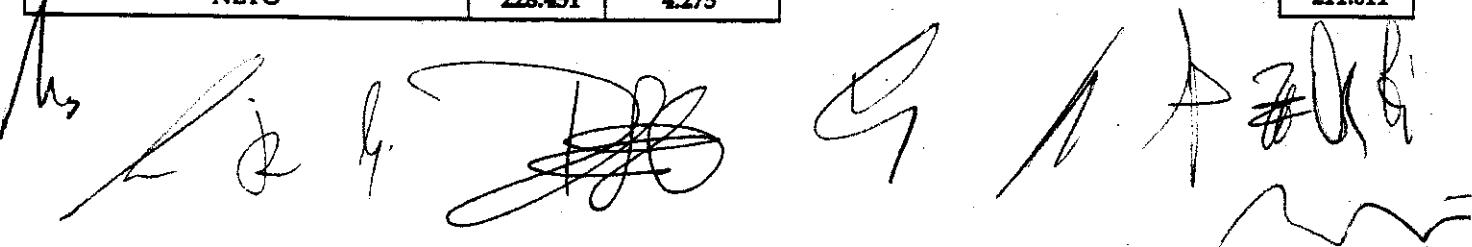
Las adiciones del ejercicio en la cuenta "Gastos de puesta en marcha", así como el saldo de la misma al cierre del ejercicio se corresponden con los gastos incurridos por Alfagrán, S.L. en la puesta en marcha de sus instalaciones, tras la ampliación de las mismas realizada durante el presente ejercicio (Nota 7).

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 por las inversiones realizadas en su planta productiva realizadas en 1995 y durante el presente ejercicio que supusieron la paralización temporal de la actividad productiva.

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldo al 30.9.98	Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Traspasos
Coste-					
Propiedad industrial	8.794	-	94	-	(470)
Gastos de investigación y desarrollo	281.505	-	17.432	-	6.153
Aplicaciones informáticas	39.223	150	10.315	-	(3.385)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	76.394	6.350	19.150	(3.847)	(24.904)
Derechos de servidumbre	103.600	-	-	-	-
	509.516	6.500	46.991	(3.847)	(22.606)
Amortización acumulada-					
Propiedad industrial	(8.046)	-	(15)	-	-
Gastos de investigación y desarrollo	(220.992)	-	(37.099)	-	-
Aplicaciones informáticas	(13.787)	-	(7.833)	-	-
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(15.275)	(2.225)	(10.973)	3.847	12.513
Derechos de servidumbre	(22.965)	-	(2.093)	-	-
	(281.065)	(2.225)	(58.013)	3.847	12.513
NETO	228.451	4.275			211.611



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.

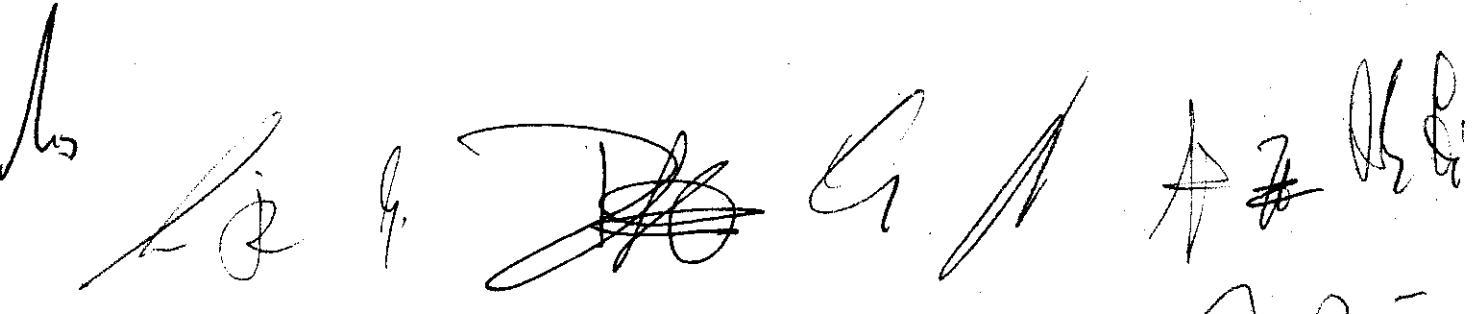
La información relativa a los contratos en vigor de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al 30 de septiembre de 1999 es la siguiente:

Descripción	Duración del Contrato	Miles de Pesetas			
		Coste en Origen	Cuotas Satisfechas en el Ejercicio	Cuotas Pendientes (Nota 14)	Valor Opción de Compra
Elemento de transporte interno	3 - 4,6 años	73.233	20.389	42.388	1.678

(7) INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Saldo al 30.9.98	Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Traspasos	Saldo al 30.9.99
Coste-						
Terrenos y construcciones	3.591.115	393.397	215.101	(39.258)	42.142	4.202.497
Instalaciones técnicas y maquinaria	22.528.501	761.896	365.597	(160.646)	715.903	24.211.251
Otras instalaciones, utilaje, - mobiliario y equipos informáticos	1.709.333	36.388	740.869	(30.619)	359.234	2.815.205
Inmovilizado en curso	235.557	6.273	807.292	(5.177)	(866.553)	177.392
Otro inmovilizado	436.095	106.018	22.519	(29.598)	(228.120)	306.914
	28.500.601	1.303.972	2.151.378	(265.298)	22.606	31.713.259
Amortización acumulada-						
Construcciones	(550.476)	(47.730)	(127.921)	17.519	-	(708.608)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(9.977.503)	(241.926)	(1.241.007)	135.008	(104.688)	(11.430.116)
Otras instalaciones, utilaje, - mobiliario y equipos informáticos	(340.924)	(24.549)	(140.708)	27.202	3.929	(475.050)
Otro inmovilizado	(179.298)	(56.055)	(47.947)	25.596	88.246	(169.458)
	(11.048.201)	(370.260)	(1.557.583)	205.325	(12.513)	(12.783.232)
NETO	17.452.400	933.712				18.930.028



Conforme se indica en la Nota 3.f, Rontealde, S.A., Compañía Industrial Astúa-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 al 30 de septiembre de 1999 de dichas actualizaciones asciende a un total de 1.692 millones de pesetas, aproximadamente, habiendo supuesto un incremento, de la amortización del ejercicio 1999 en 142 millones de pesetas, aproximadamente, con respecto a la de ejercicios anteriores a la actualización.

Las principales adiciones al inmovilizado material se corresponden con las inversiones realizadas en las sociedades dependientes Rontealde, S.A., Alfagrán, S.L. y otras sociedades de los Subgrupos Prisma y MRH para la ampliación y mejora de sus instalaciones, así como para la construcción y acondicionamiento de las distintas fases de los depósitos de seguridad en explotación.

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 1999.

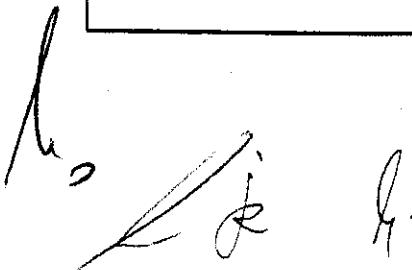
Al 30 de septiembre de 1999, el coste del inmovilizado material totalmente amortizado que mantiene el Grupo es 3.395 millones de pesetas, aproximadamente, encontrándose todavía en uso.

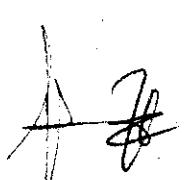
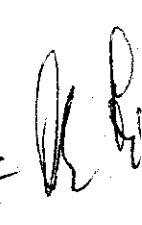
(8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas de este capítulo del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

A series of handwritten signatures and initials are visible at the bottom of the page. From left to right, there are several stylized signatures, some appearing to be initials like 'M', 'L', 'J', 'B', 'G', 'P', and 'R'. The handwriting is cursive and appears to be in black ink on white paper.

	Miles de Pesetas					
	Saldo al 30.9.98	Aportación por Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones	Retiros	Traspaso a/de Corto Plazo	Saldo al 30.9.99
Cuentas a cobrar-						
Créditos a empresas del Grupo	35.797	-	-	-	3.924	39.721
Créditos a empresas asociadas	17.713	-	904	-	-	18.617
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	85.628	-	-	-	(31.988)	53.640
Administraciones Públicas (Nota 17)	143.247	-	-	-	(143.247)	-
Créditos a directivos	40.400	-	-	-	(26.617)	13.783
Otros créditos a largo plazo	-	-	-	-	17.571	17.571
Participaciones-						
Participaciones puestas en equivalencia (Notas 1 y 2)	556.135	-	-	(44.885)	-	511.250
Participaciones en empresas del Grupo	290.999	-	249.865	(20.000)	-	520.864
Participaciones en empresas asociadas	354.125	16.000	750.000	(16.000)	-	1.104.125
Otras inversiones financieras a largo plazo	36.792	-	-	-	(4.780)	32.012
Fianzas y depósitos constituidos	153.316	-	7.867	(12.266)	2.121	151.038
	1.714.152	16.000	1.008.636	(93.151)	(183.016)	2.462.621
Menos- Provisiones-						
Créditos a empresas del Grupo	(16.142)	-	(290)	-	-	(16.432)
Créditos a empresas asociadas	(13.789)	-	-	-	-	(13.789)
Participaciones en empresas del Grupo	(258.034)	-	(500)	41.081	-	(217.453)
Participaciones en empresas Asociadas	(16.820)	-	(242.540)	-	-	(259.360)
Otras participaciones	(13.797)	-	-	32	-	(13.765)
	(318.582)	-	(243.330)	41.113	-	(520.799)
	1.395.570					1.941.822



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 + 0,5%. 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 está previsto que se capitalicen) (Nota 12).

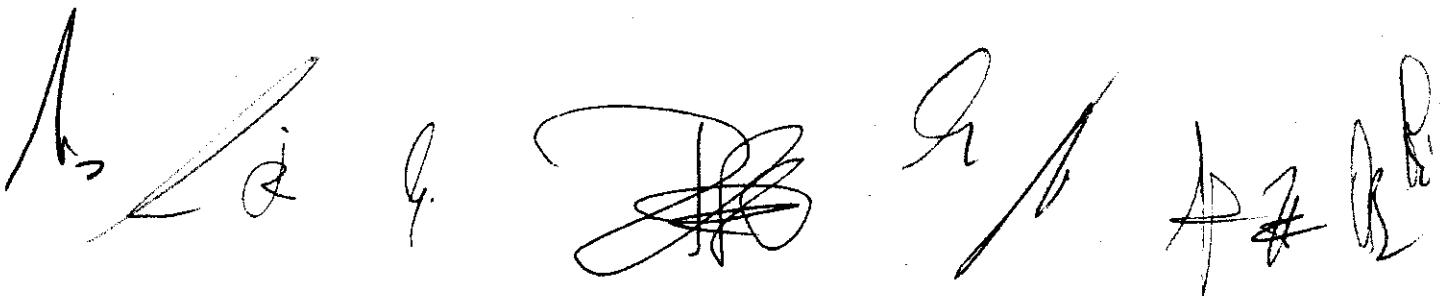
Por otro lado, los movimientos más significativos en lo referente a las inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

La ampliación de capital llevada a cabo en Galdan, S.A. por un importe de 200 millones de pesetas, durante el ejercicio, a la que Remetal, S.A. ha acudido en función de su porcentaje de participación (50%), de manera que, a 30 de septiembre de 1999 se mantiene el porcentaje de participación del ejercicio anterior.

La participación en la constitución de la sociedad Aluminio en Discos, S.A. en la que Remetal, S.A. ha hecho una aportación neta de 100 millones de pesetas, aproximadamente, y en la que se ha adquirido, como resultado, una participación del 50%.

La adquisición del 40% del capital social de Deydesa 2000, S.L., con fecha 6 de mayo de 1999, por la que Remetal, S.A. ha satisfecho un importe aproximado de 750 millones de pesetas. La diferencia entre el valor teórico-contable de la participación y el coste de la misma ha ascendido a 660 millones de pesetas, aproximadamente. Dicha diferencia será recuperada, según los Administradores del Grupo en un plazo de 20 años, vía obtención de beneficios por parte de la sociedad participada.

En Septiembre de 1998, Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética, S.L. ha adquirido el 95% del capital social de Vicente Fresno Aceites, S.L. por un importe de 29.450.000 pesetas, aproximadamente.



El movimiento experimentado en el ejercicio en el epígrafe "Participaciones puestas en equivalencia" ha sido el siguiente:

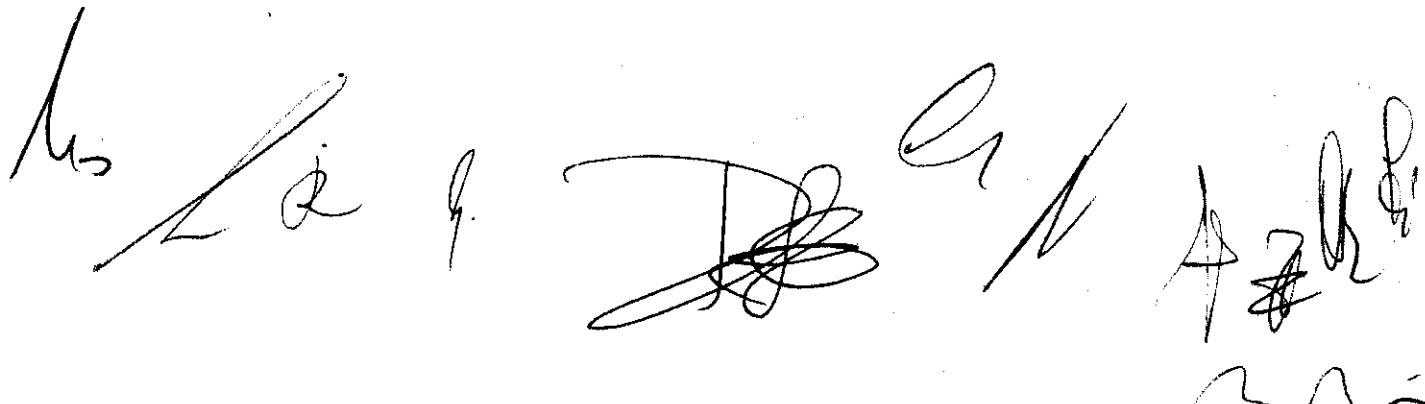
	Miles de Pesetas
Saldo al 30 de septiembre de 1998	556.135
Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	364.155
Ajuste por eliminación de dividendos	(140.304)
Diferencia de tipo de cambio en el cobro de dividendos	(25.327)
Disminuciones por diferencias de conversión (Nota 13)	(243.409)
Saldo al 30 de septiembre de 1999	511.250

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				
		Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas	Resultado del Ejercicio 1999
Empresas del Grupo:						
Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética del Principado de Asturias, S.L.	99,8%	499	(500)	500	-	-
Inarco, S.L.	99,8%	499	-	500	-	-
Nuema, Nuevas Energías Madrid, S.L.	99,8%	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	-	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%	116.000	(15.070)	232.000	(30.140)	(9.070)
Remetal Trading and Investment, A.G.	100%	4.095	-	10.415	11.784	5.094
BF Tiver, S.L.	95%	4.700	-	5.000	1.395	1.816
Vicente Fresno Aceites, S.L.	95%	29.450	-	500	2.853	(133)
Aluminio en Discos, S.A.	50%	99.833	-	199.663	-	-
Aser, Compañía Industrial del Zinc, S.L.	100%	582	-	582	-	-
		520.864	(217.453)			
Empresas asociadas:						
Lunagua, S.L.	35%	14.608	-	4.295	111.227	192.331
Ecolink, S.L. (*)	50%	16.000	(16.000)	32.000	(32.000)	-
Biselan, S.A.	33,33%	14.000	-	42.000	697	(1.816)
Deydesa 2000, S.L.	40%	750.000	-	248.783	(23.099)	-
Otras empresas asociadas		309.517	(243.360)			
		1.104.125	(259.360)			

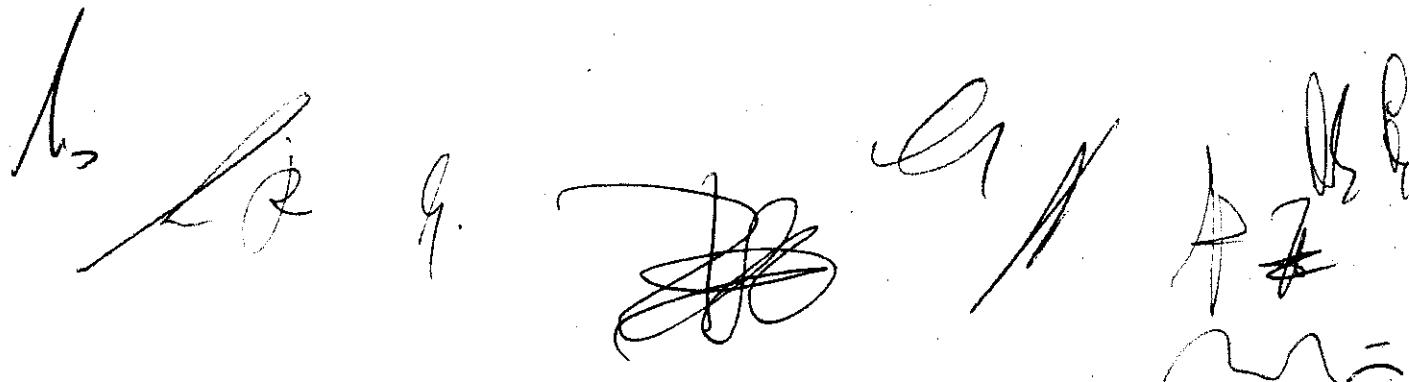
(*) Sociedades que en la actualidad se encuentran en proceso de liquidación y disolución, y para las que los Administradores de la Sociedad no esperan que generen nuevos pasivos no recogidos en los estados financieros consolidados adjuntos.



	Domicilio Social	Actividad
Empresas del Grupo: Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética del Principado de Asturias, S.L.	Madrid	Sin actividad.
Inarco, S.L.	Madrid	Sin actividad.
Nuema, Nuevas Energías Madrid, S.L.	Madrid	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)	Producción aluminio líquido
Remetal Trading and Investment, A.G.	Zürich (Suiza)	Comercio de metales
BF Tiver, S.L.	Gijón (Asturias)	Protección del Medioambiente
Vicente Fresno Aceites, S.L.	Zamudio (Vizcaya)	Recogida y venta de aceites usados y gestión de residuos
Aluminio en Discos, S.A.	Sabiñánigo (Huesca)	Fabricación aluminio
ASER, Compañía Industrial del Zinc, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación y comercialización de residuos metálicos
Empresas asociadas: Lunagua, S.L.	Santander	Tratamiento físico-químico.
Ecolink, S.L.	Bilbao	Sin actividad. En liquidación
Biselan, S.A.	Vizcaya	Comercialización de aluminio
Deydesa 2000, S.L.	Legutiano (Alava)	Recuperación y producción de metales y plásticos

Otras empresas asociadas-

Adicionalmente a las participaciones mencionadas, Remetal, S.A. detenta la titularidad del 32% de la sociedad Krasbilmét y el 36,20% de la sociedad Resal por un coste total que asciende a 309 millones de pesetas, aproximadamente. Durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1999, el Grupo ha provisionado estas participaciones por importe de 243 millones de pesetas, de forma que a dicha fecha, el coste neto de las mismas asciende a 66 millones de pesetas correspondiente a Resal. Dicha provisión se ha realizado debido básicamente a la situación económico-financiera de las mencionadas sociedades y a la situación económica de Rusia, país en donde se ubican, que se encuentran en un período de recesión y de graves dificultades económicas.



(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):

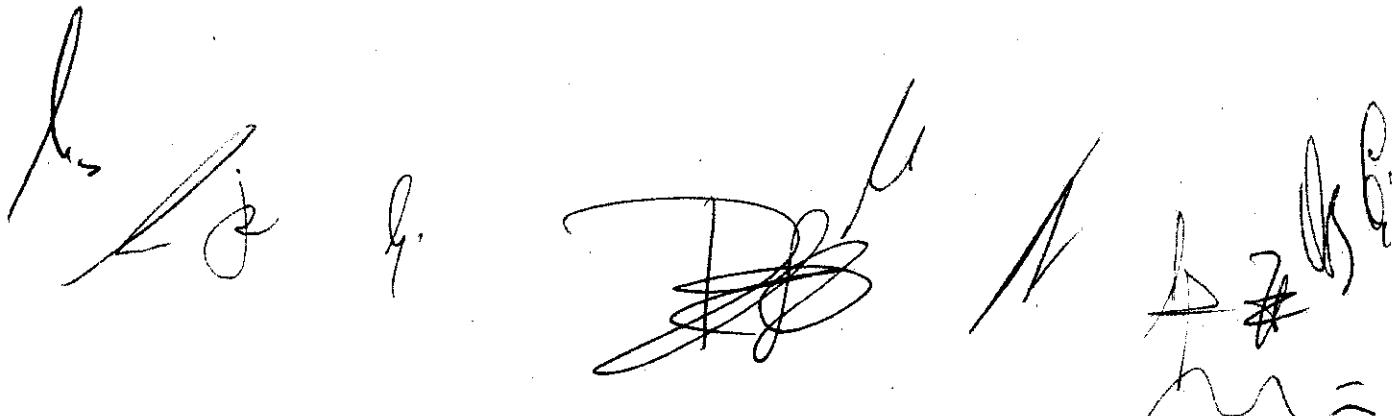
	Miles de Pesetas
Saldo al 30 de septiembre de 1998	5.860.122
Adiciones (Nota 2.c)	332.588
Amortización (Nota 3.a)	(341.231)
Saldo al 30 de septiembre de 1999	5.851.479

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	(330.065)	325.188
Felguera Fluidos, S.A.	289.905	(154.616)	135.289
Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A.	2.185.228	(1.165.452)	1.019.776
Remetal, S.A.	4.508.641	(554.797)	3.953.844
Refinados del Aluminio, S.A.	183.400	(86.131)	97.269
Sondika Zinc, S.A.	20.538	(774)	19.764
Zindes, S.A.	201.538	(7.558)	193.980
Borg Austral, S.A.	110.513	(4.144)	106.369
	8.155.016	(2.303.537)	5.851.479

(10) EXISTENCIAS

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



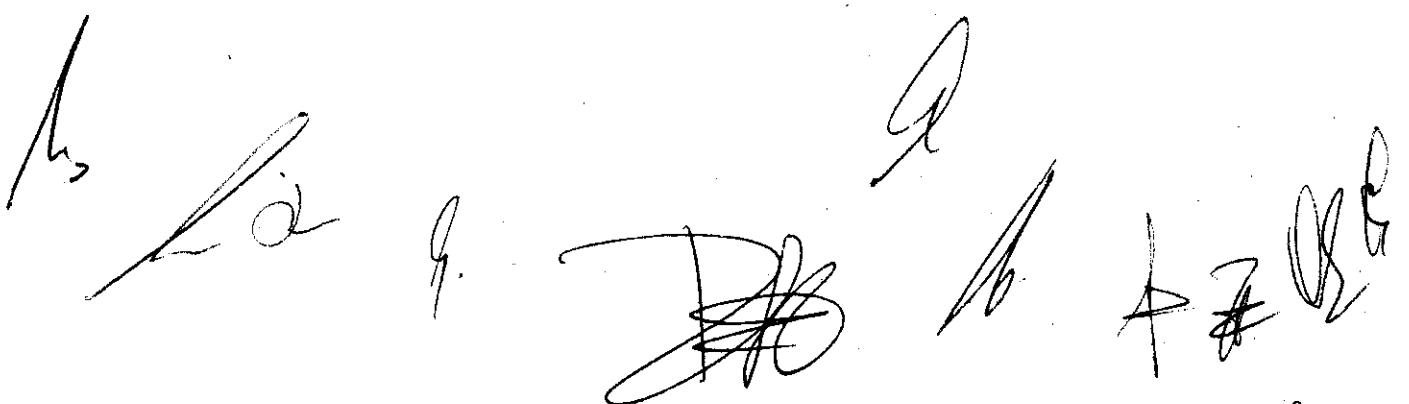
	Miles de Pesetas
Productos terminados	866.726
Mercaderías	369.167
Productos en curso	5.998
Productos auxiliares	15.294
Materiales para consumo y reposición	421.609
Materias primas	1.464.386
Obra en curso	285.377
Anticipos de proveedores	727.440
	4.155.997

Al 30 de septiembre de 1999, 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 2.002 toneladas de óxido waelz por un importe total de 134 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 1999 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 1999, Metal Recycling Holding, S.L. registró 13 millones de pesetas con cargo al epígrafe "Importe neto de la 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 1998.

(11) DEUDORES

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



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 stylized initials such as 'J.B.', 'A.J.', 'R.', 'F.', 'P.', and 'M.'. There are also some illegible scribbles and lines.

	Miles de Pesetas
Clientes por ventas	8.184.705
Deudores del Grupo (Nota 16)	665.540
Deudores varios	441.033
Administraciones Públicas (Notas 17 y 19)	802.953
Menos- Provisión por insolvencias (Nota 16)	(205.665)
	9.888.566

(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)	11.138
Provisiones de créditos con empresas del Grupo	(10.667)
	471
Eurodepósitos	594.000
Valores de renta fija a corto plazo	952.951
Otros créditos a corto plazo	17.293
Fianzas y depósitos a corto plazo	5.120
	1.569.835

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 de mercado y vencen en su totalidad en el ejercicio 2000.

(13) FONDOS PROPIOS

Las variaciones producidas en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1999 son las siguientes:

	Miles de Pesetas					
	Capital Social	Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Diferencias de Conversión (Notas 2.b y 8)	Resultados del Ejercicio
Saldo al 30 de septiembre de 1998	11.515.640	29.160	253.436	2.487.489	(67.052)	1.824.715
Aplicación de resultados del ejercicio 1998	-	50.042	450.378 (87.247)	1.324.295	-	(1.824.715)
Prima de asistencia a Juntas	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión generada en el ejercicio	-	-	-	-	(277.436)	-
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	2.410.339
Saldo al 30 de septiembre de 1999	11.515.640	79.202	616.567	3.811.784	(344.488)	2.410.339

a) *Capital suscrito-*

El capital social de la Sociedad se compone de 23.031.280 acciones, de 500 pesetas de valor nominal cada una.

Desde junio de 1998, la Sociedad dominante cotiza en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), que se produce en junio de 1998.

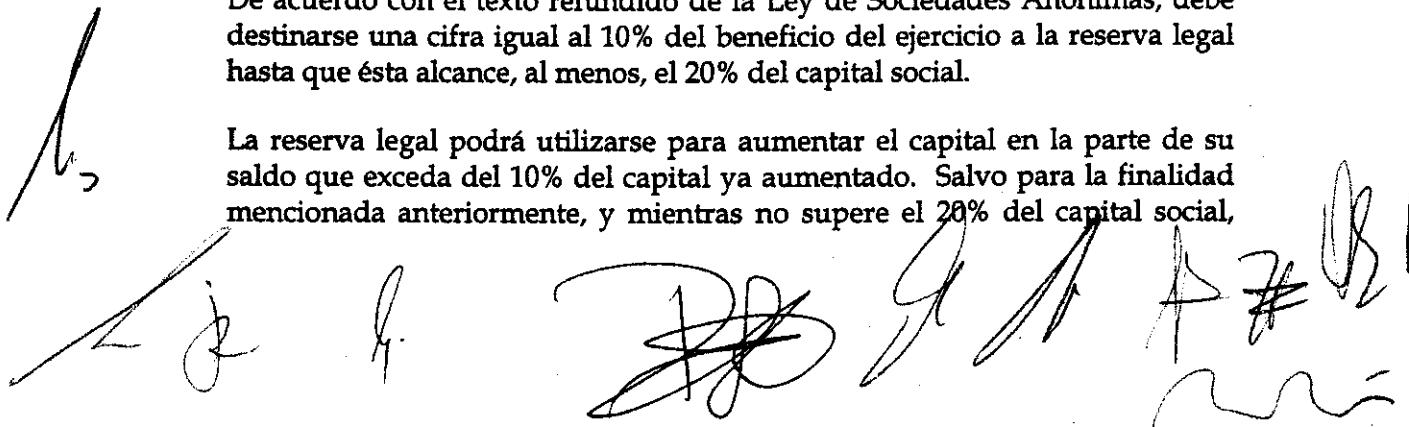
Al 30 de septiembre de 1999, la composición del accionariado de la Sociedad es la siguiente:

	Participación
BUS Beteiligungs GmbH	50,01%
Servicios Ecológicos, Serveco, S.A.	7,78%
Inversiones Ibersuizas, S.A.	7,05%
Abengoa, S.A.	5,00%
Otros	30,16%
	100,00%

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 668, 1.892, 250 y 251 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 6).

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 (*)	493.768
Subgrupo MRH	985.745
Rontealde, S.A.	2.456.263
Felguera Fluídos, S.A.	66.668
Alfagrán, S.L.	55.318
Subgrupo Prisma	(245.978)
	3.811.784

(*) 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 1999 es la siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras	1.628.328	7.831.280	9.459.608
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)	18.193	24.195	42.388
Deudas por efectos descontados	1.819.737	-	1.819.737
Financiación de importaciones	1.130.052	-	1.130.052
Intereses devengados pendientes de vencimiento	25.084	-	25.084
	4.621.394	7.855.475	12.476.869

Dentro del epígrafe "Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras a largo plazo y corto plazo" se incluyen principalmente el préstamo obtenido para la adquisición de Remetal, S.A. en ejercicios anteriores por importe de 2.250 millones de pesetas, un préstamo de 1.000 millones de pesetas obtenido para la adquisición de Borg Austral, S.A., dos créditos concedidos por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por importes de 992 y 500 millones de pesetas y otros créditos bancarios por 1.438 y 2.315 millones de pesetas para financiar proyectos de inversión y actividades del Subgrupo Prisma y del Subgrupo Remetal, respectivamente.

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
2001	3.826.584
2002	1.666.331
2003	1.072.063
Siguientes	1.290.497
	7.855.475

(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 1999 adjunto, es la siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Proveedores de inmovilizado	906.952	500.057	1.407.009
Administraciones Públicas (Nota 17)	974.265	-	974.265
Remuneraciones pendientes	139.497	-	139.497
Otros	90.267	-	90.267
	2.110.981	500.057	2.611.038

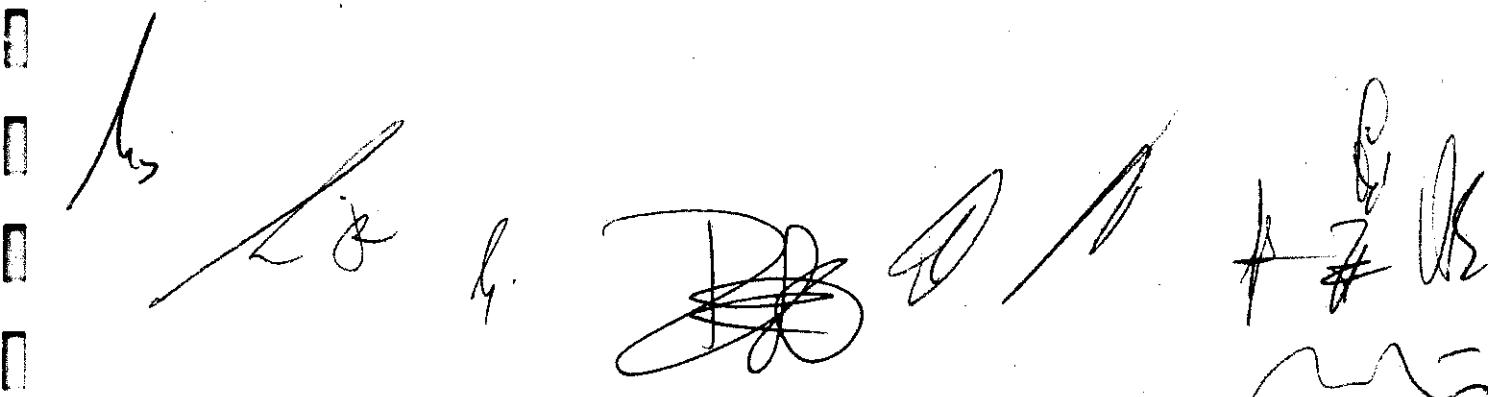
La financiación obtenida de proveedores hace referencia básicamente a la construcción de la planta productora de la sociedad dependiente Rontealde, S.A.. Estas financiaciones incluyen intereses, que el Grupo registra en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios - Gastos por intereses diferidos" del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 1999 adjunto.

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

	Miles de Pesetas
2001	246.307
2002	253.750
	500.057

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

Al 30 de septiembre de 1999 los saldos y transacciones mantenidos con empresas del Grupo son los siguientes:



A series of handwritten signatures in black ink, likely belonging to company officials, are placed at the bottom of the page. The signatures are somewhat stylized and overlapping, making individual names difficult to decipher.

	Miles de Pesetas				
	Cuentas a Cobrar (Nota 11)	Cuentas a Pagar	Ingresos	Dividendos Recibidos	Gastos
- BF Tiver, S.L.	-	-	4.315	-	-
- Lunagua	-	-	406	-	-
- Biselan, S.A.	-	-	6.244	-	-
- Berzelius Umwelt-Service, A.G.	-	1.316	-	-	-
- B.U.S. Transport, GmbH	-	129	-	-	-
- B.U.S. Commercial Services	35.053	-	-	-	-
- Altek Equipment Corporation	522	-	10.219	-	-
- Inarco, S.L.	66	-	-	-	-
- Ecolink, S.L. (*)	42.462	-	-	-	-
- Emilio Carrión, S.L. (*)	589	-	-	-	-
- Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética del Principado de Asturias, S.L.	23	-	-	-	-
- Deydesa 2000, S.L.	-	187.992	-	-	605.687
- Intersplav	126.474	274.155	65.425	-	2.688.201
- Aluminio en Discos, S.A.	209.181	-	337.868	-	-
- Galdan, S.A.	236.651	-	452.021	-	34.425
- Bosque Taceebo	-	5.095	136	-	20.385
- Remetal Trading and Investment, A.G.	147	13.269	-	-	30.120
- Resal	14.372	-	13.430	-	435.051
- Obimet	-	7.429	-	6.267	-
	665.540	489.385	890.064	6.267	3.813.869

(*) 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 1999 adjunto (Nota 11).

(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 1999 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.

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



	Miles de Pesetas
Resultado del ejercicio antes de impuestos	3.386.173
Diferencias permanentes	(24.338)
Diferencias permanentes por consolidación	711.314
Diferencias temporales	11.024
Base imponible	4.084.173

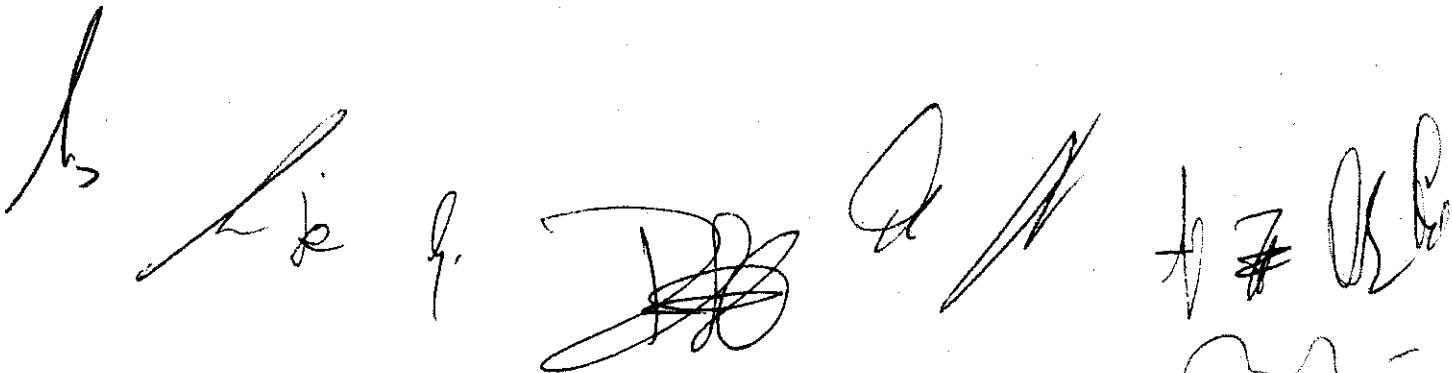
En la provisión del Impuesto de Sociedades del ejercicio 1999 se han computado bases imponibles negativas por importe de 308.586.000 pesetas, aproximadamente.

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 128.898.000 pesetas, aproximadamente (Nota 15).

El Impuesto sobre Sociedades anticipado proviene básicamente de Remetal, S.A. y sociedades dependientes al 30 de septiembre de 1999 y asciende a 179.602.000 pesetas, básicamente surgido por ajustes de consolidación.

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 476.325.000 pesetas, aproximadamente, así como unas deducciones por doble imposición por importe de 102.530.000 pesetas. Las sociedades del Grupo mantienen el derecho a utilizar en futuros ejercicios deducciones por inversión por un importe global de 610.471.000 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:



A series of handwritten signatures and initials in black ink, likely belonging to the management or shareholders of the company, are placed at the bottom of the page.

	Ejercicios Abiertos a Inspección
Befesa Medio Ambiente, S.A.	4 últimos ejercicios
Feiguera Fluidos, S.A.	4 últimos ejercicios
Rontealde, S.A.	3 últimos ejercicios
Metal Recycling Holding, S.L.	Desde la fecha de su constitución
Compañía Industrial Asua Erandio, S.A.	3 últimos ejercicios
Subgrupo Prisma y sociedades dependientes	4 últimos ejercicios
Alfagran, S.L.	4 últimos ejercicios
Remetal, S.A.	3 últimos ejercicios
Refinalsa, S.A.	4 últimos ejercicios
Valcritec, S.A.	Desde la fecha de su constitución
Sondika Zinc, S.A.	3 últimos ejercicios
Zindes, S.A.	3 últimos ejercicios

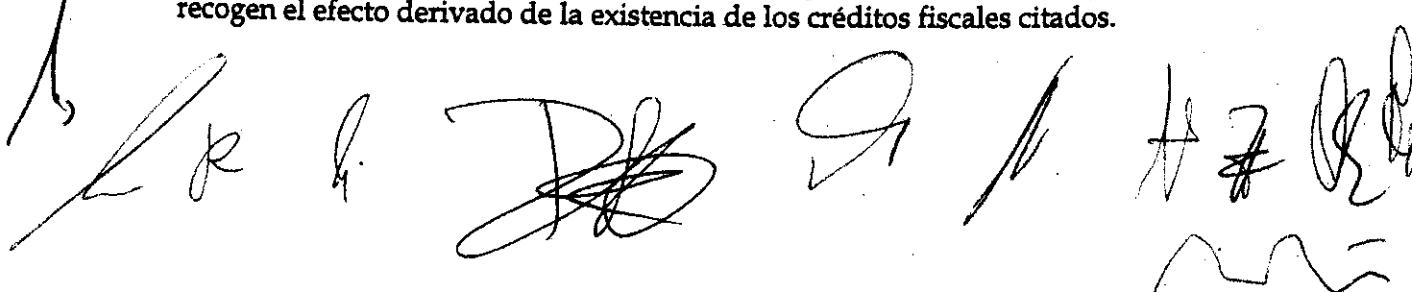
Las bases imponibles negativas pendientes de compensación correspondientes a las sociedades que forman el Grupo, se muestran a continuación:

Ejercicio de Generación	Miles de Pesetas
1992	128.014
1993	65.071
1993/1994	645.081
1994/1995	57.740
1996/1997	35.591
1997/1998	34.659
1998/1999	13.010
	979.166

De conformidad con la legislación en vigor desde el 1 de enero de 1999, las bases imponibles negativas generadas en Territorio Común, podrán ser compensadas con bases imponibles positivas de los períodos impositivos que concluyen en los diez años inmediatos y sucesivos.

Adicionalmente, las deducciones por doble imposición pendientes de aplicación ascienden a 274.825.000 pesetas, podrán ser compensadas en los siete años inmediatos y sucesivos a aquél en que se originaron.

Las cuentas anuales consolidadas al 30 de septiembre de 1999 adjuntas, no recogen el efecto derivado de la existencia de los créditos fiscales citados.



Diversas sociedades participadas, básicamente del Subgrupo MRH, tributan por el Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la Normativa Foral de Vizcaya del Impuesto sobre Sociedades. Determinados preceptos de la mencionada normativa foral de carácter tributario se encuentran cuestionados ante diversas instancias jurisdiccionales. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad matriz, la posibilidad de que en el futuro se materialicen pasivos de significación por este hecho, no resulta probable.

(18) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

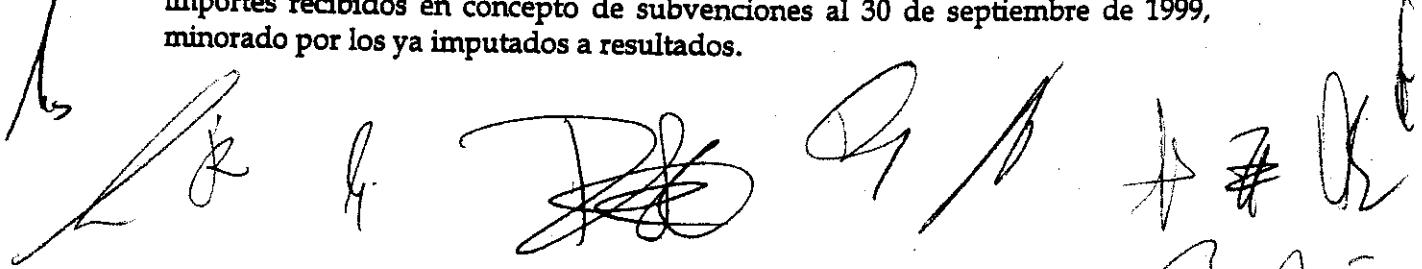
El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 1999 adjunto es el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	30.9.98	Adiciones	Aplicaciones a Resultados	Traspasos a Corto Plazo	30.9.99
Provisión para responsabilidades	16.500	-	-	(5.500)	11.000
Provisión para garantías	28.850	19.000	(11.850)	5.500	41.500
Provisión para pensiones (Notas 3.1 y 20)	76.679	13.982	-	-	90.661
Provisión para jubilaciones anticipadas (Nota 3.1)	55.186	-	-	(39.856)	15.330
Provisión para otros compromisos con el personal (Nota 3.1)	36.602	16.184	-	-	52.786
Otras provisiones	-	6.680	-	-	6.680
	213.817	55.846	(11.850)	(39.856)	217.957

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.

(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 1999, minorado por los ya imputados a resultados.



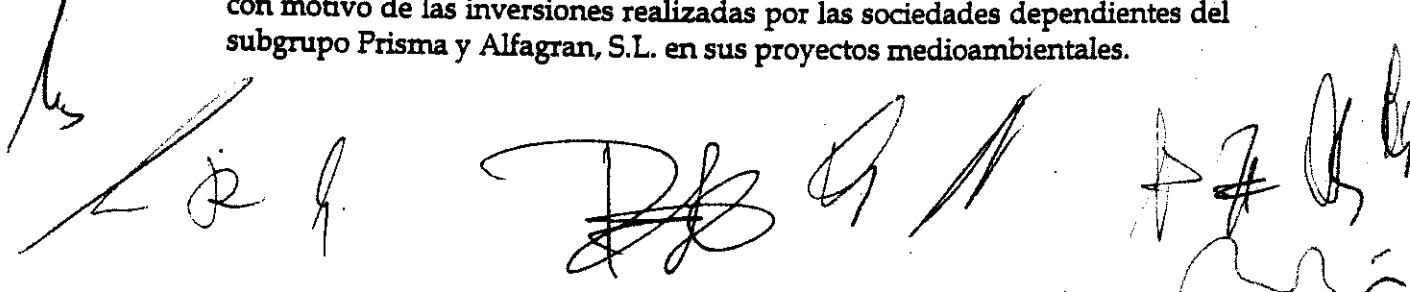
El movimiento de este capítulo durante el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1999, se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas				
	Saldo al 30.9.98	Adiciones	Retiros	Aplicaciones	Saldo al 30.9.99
Subvenciones de capital	1.452.232	45.653	(2.545)	(163.080)	1.332.260
Subvención intereses de préstamos recibidos	135.728	-	-	(15.888)	119.840
Otros	37.203	-	-	(8.609)	28.594
	1.625.163	45.653	(2.545)	(187.577)	1.480.694

El importe de 15.888.000 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 1999 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).
3. 121 millones de pesetas correspondientes a una subvención concedida el 20 de noviembre de 1986 a Rontealde, 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.



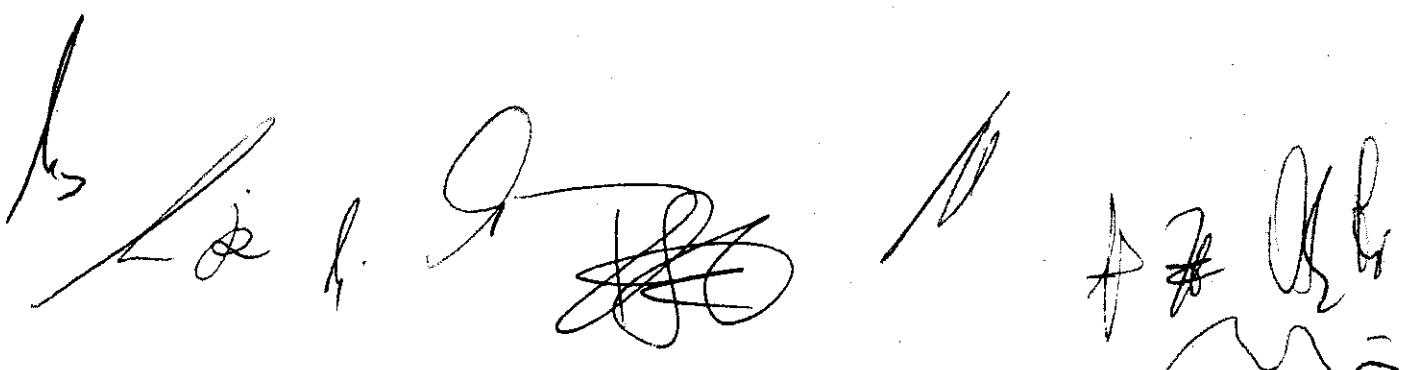
5. 76 millones de pesetas concedidos por el Ministerio de Economía a través del Instituto de Fomento de Murcia - Incentivos Regionales, concedido a Alfagran, S.L.
6. 133 millones de pesetas correspondientes a una subvención de la Comunidad Económica Europea al proyecto ALFAGRAN como planta de demostración 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 594 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 1999, correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es la siguiente:



	Miles de Pesetas
Nacional	21.171.240
Exportación	10.851.623
	32.022.863

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 1999 es el siguiente:

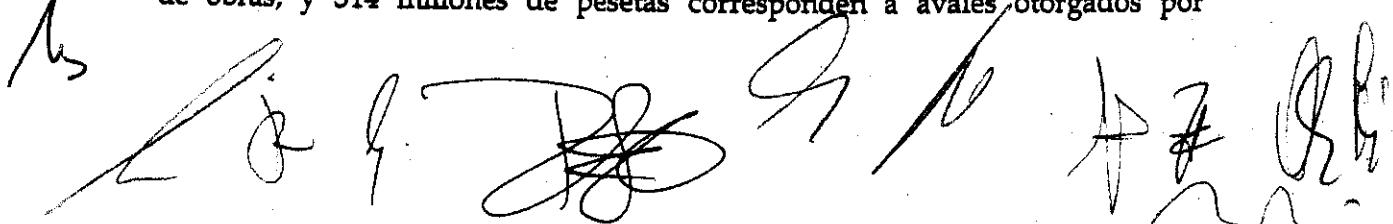
	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	2.415.144
Seguridad Social a cargo de la empresa	616.533
Dotación plan de pensiones (Nota 18)	13.982
Otros gastos sociales	133.013
	3.178.672

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 1999 es el siguiente:

	Número Medio de Empleados
Dirección	28
Licenciados y técnicos	97
Administrativos	50
Operadores y profesionales de primera	348
	523

(21) GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 30 de septiembre de 1999, las Sociedades habían recibido avales por un importe global de 722 millones de pesetas, aproximadamente, de los cuales 208 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 514 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 1999, Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L. es avalista de sus sociedades participadas Aurecan, Aceites Usados y Recuperación Energética de Andalucía, S.L., Aureca, Aceites Usados y Recuperación Energética de Madrid, S.L. y Borg Austral, S.A., por un importe total de 898 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.

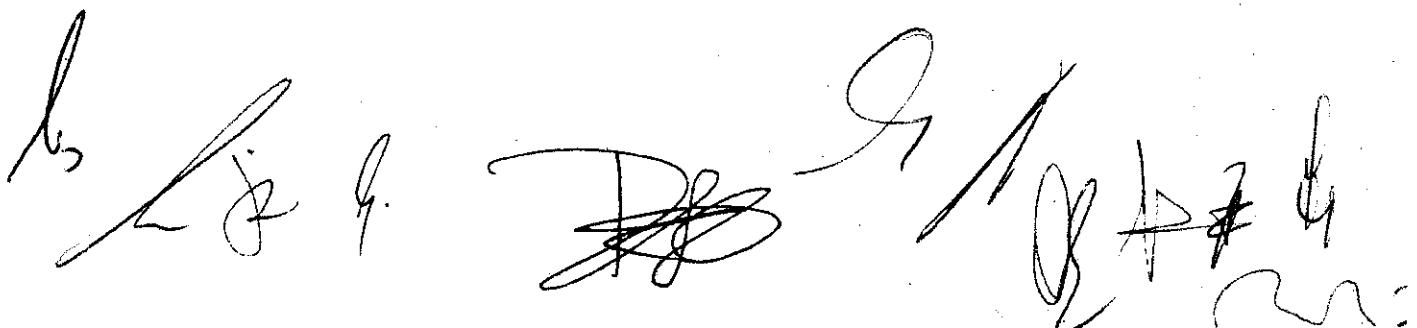
**(22) RETRIBUCIÓN Y OTRAS
PRESTACIONES A LOS
ADMINISTRADORES**

Durante el ejercicio 1999, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado 55 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.

**(23) PROBLEMÁTICA RELATIVA AL
"EFECTO 2000"**

Al 30 de septiembre de 1999, las diferentes sociedades del Grupo han valorado el impacto del problema del año 2000 en sus sistemas informáticos, instalaciones y maquinaria y estiman que dicho efecto no va a influir significativamente, por lo que no serán necesarias inversiones significativas u otras operaciones a realizar como consecuencia del "Efecto 2000". Asimismo, los Administradores de la Sociedad matriz estiman que el importe de los gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas o de otras instalaciones y maquinarias, así como las provisiones que, en su caso, pudieran ser necesarias, no serán relevantes.



(24) CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL EJERCICIO 1999

APLICACIONES	Miles de Pesetas	ORÍGENES	Miles de Pesetas
Gastos de establecimiento (Nota 5)	47.207	Recursos procedentes de las operaciones	4.559.942
Cambio de perímetro (Notas 5, 6, 7 y 8)	974.865	Aumento de intereses de minoritarios (Nota 1)	483.444
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	2.151.378	Subvenciones de capital (Nota 19)	45.653
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	46.991	Deudas a largo plazo-	
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	1.008.636	Préstamos y otros créditos	2.583.989
Prima de asistencia a Juntas (Nota 13)	87.247	Enajenación de inmovilizado-	
Retiros de ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.545	Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	53.910
Variación de diferencias de conversión (Nota 13)	277.436	Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	93.151
Adiciones de Fondo de Comercio (Nota 9)	332.588	Traspaso a corto de créditos a largo	183.016
Gastos a distribuir en varios ejercicios	72.533		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.745.490		
Traspaso a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos (Nota 18)	39.856		
TOTAL APLICACIONES	6.786.772	TOTAL ORÍGENES	8.003.105
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.216.333	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-
TOTAL	8.003.105	TOTAL	8.003.105

CIRCULANTE	Miles de Pesetas	
	Aumento	Disminución
Existencias	862.221	-
Deudores	1.451.535	-
Acreedores	-	1.180.322
Inversiones financieras temporales	110.861	-
Tesorería	-	43.493
Ajustes por periodificación	15.531	-
TOTAL	2.440.148	1.223.815
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		1.216.333

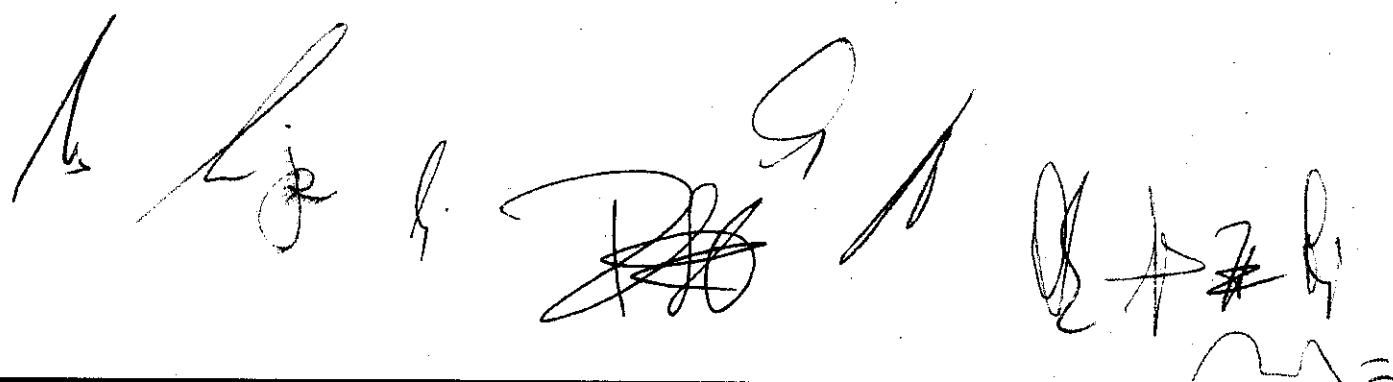
(24) CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL EJERCICIO 1999

APLICACIONES	Miles de Pesetas	ORÍGENES	Miles de Pesetas
Gastos de establecimiento (Nota 5)	47.207	Recursos procedentes de las operaciones	4.559.942
Cambio de perimetro (Notas 5, 6, 7 y 8)	974.865	Aumento de intereses de minoritarios (Nota 1)	483.444
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	2.151.378	Subvenciones de capital (Nota 19)	45.653
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	46.991	Deudas a largo plazo-	
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	1.008.636	Préstamos y otros créditos	2.583.989
Prima de asistencia a Juntas (Nota 13)	87.247	Enajenación de inmovilizado-	
Retiros de ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.545	Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	53.910
Variación de diferencias de conversión (Nota 13)	277.436	Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	93.151
Adiciones de Fondo de Comercio (Nota 9)	332.588	Traspaso a corto de créditos a largo	183.016
Gastos a distribuir en varios ejercicios	72.533		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.745.490		
Traspaso a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos (Nota 18)	39.856		
TOTAL APLICACIONES	6.786.772	TOTAL ORÍGENES	8.003.105
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.216.333	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-
TOTAL	8.003.105	TOTAL	8.003.105

CIRCULANTE	Miles de Pesetas	
	Aumento	Disminución
Existencias	862.221	-
Deudores	1.451.535	-
Acreedores	-	1.180.322
Inversiones financieras temporales	110.861	-
Tesorería	-	43.493
Ajustes por periodificación	15.531	-
TOTAL	2.440.148	1.223.815
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		1.216.333

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1999 con los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Resultado contable	2.410.339
Dotaciones por amortización del inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	1.746.995
Variación de provisiones de cartera y créditos a largo (Nota 8)	202.217
Pérdidas procedentes del inmovilizado	12.036
Aplicación de gastos a distribuir en varios ejercicios	17.535
Dotación al Fondo de Comercio (Nota 9)	341.231
Dotación a la provisión de riesgos y gastos (Nota 18)	55.846
Beneficios procedentes del inmovilizado	(5.973)
Amortización diferencia negativa de consolidación (Nota 3.b)	(20.857)
Aplicación de ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 19)	(187.577)
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos (Nota 18)	(11.850)
	4.559.942



INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1998/1999

(Del 1 de Octubre de 1998 al 30 de Septiembre de 1999)

1. INTRODUCCIÓN

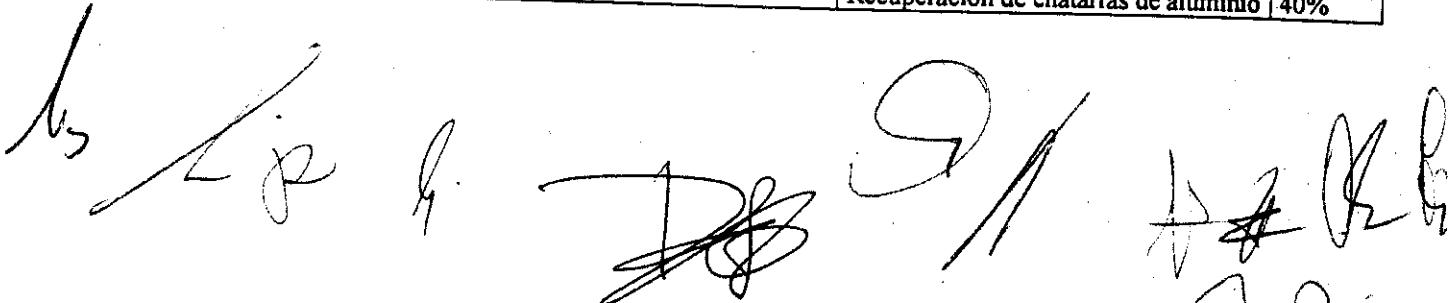
La sociedad BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. se constituyó en Septiembre de 1993 para desarrollar por sí misma y a través de sus sociedades participadas una actividad industrial destinada a favorecer la protección y la recuperación medioambiental, con operaciones rentables y tecnológicamente avanzadas.

En los seis años transcurridos desde su constitución, BEFESA se ha configurado como un gran grupo industrial, líder en el sector medioambiental y que opera en cuatro áreas de negocio diferentes, actualmente a través de 22 sociedades filiales.

- Residuos metálicos
- Residuos no metálicos
- Reciclado de plásticos
- Tratamiento de aguas e ingeniería medioambiental

RESIDUOS METÁLICOS – Subgrupo M.R.H.-

Sociedades	Domicilio social	Actividad	Particip. capital
Metal Recycling Holding, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Comercialización de residuos con contenidos en metales y minerales	100%
Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenidos en metales y minerales	100%
Recycling Logistics, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Distribución	100%
Zindes, S.A.	Amorebieta (Vizcaya)	Recuperación de chatarras y residuos con contenido en Zinc	51%
Sondika Zinc	Sondika (Vizcaya)	Recuperación de chatarras y residuos con contenido en Zinc	51%
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%
Galdan, S.A.	Legutiano (Alava)	Recuperación de chatarras de aluminio	50%
Aluminio en Discos, S.A.	Sabiñánigo (Huesca)	Recuperación de chatarras de aluminio	50%
Deydesa 2000, S.L.	Legutiano (Alava)	Recuperación de metales	40%
Intersplav	Ucrania	Recuperación de chatarras de aluminio	40%





RESIDUOS NO METALICOS – 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%
Prisma, Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L.	Madrid	Promoción e ingeniería medio-Ambientales	100%
Aurecan, Aceites Usados y Recuperación Energética de Andalucía, S.L.	Huelva	Tratamiento y reciclaje de aceites usados con recuperación energética	95,8%
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%
Borg Austral, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Tratamiento de residuos industriales (Incineración, Inertización y disposición final)	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	92,32%

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 ha continuado con el importante ritmo de crecimiento previsto, tras la estrategia de expansión decidida en el ejercicio anterior con la adquisición del Grupo REMETAL y la admisión a cotización oficial en la Bolsa de Valores de Madrid y Bilbao.

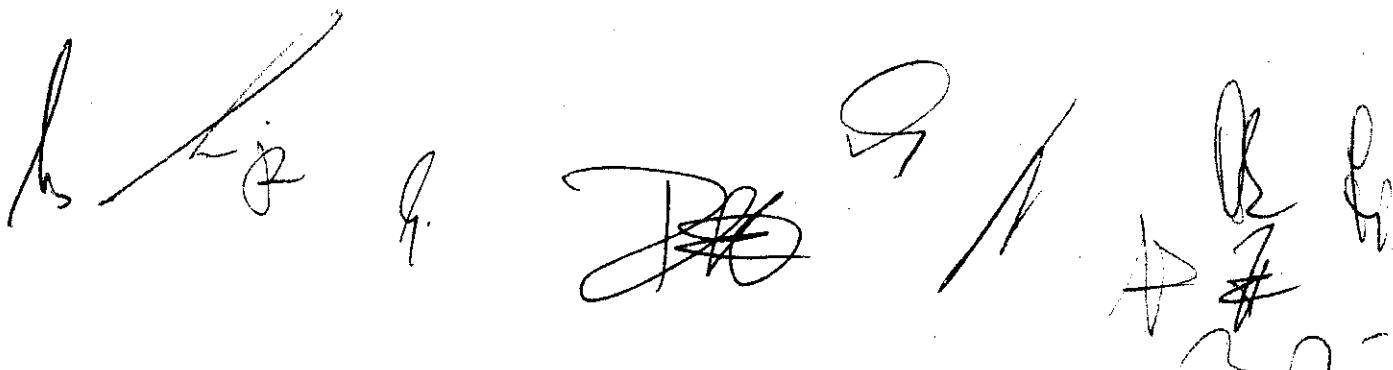
De esta forma, se han adquirido durante el ejercicio participaciones mayoritarias en 4 sociedades y participaciones entre el 40% y 50% en otras 3 sociedades, totalizando una inversión vía adquisiciones y/o ampliaciones de capital por 2.539 millones de pesetas.

- Durante el mes de Noviembre 1998 fueron adquiridas por el Grupo REMETAL las instalaciones productivas de la empresa en quiebra Aluminios Alzania, S.A. a través de su filial GALDAN, S.A., participada al 50% con Fagor Ederlan, mediante una ampliación en GALDAN de 200 millones de pesetas. La producción estimada para esta sociedad se eleva a 14.000 toneladas de aluminio secundario.

- En el mes de Enero de 1999 fueron adquiridas a través de la COMPAÑÍA INDUSTRIAL ASUA-ERANDIO, S.A. – ASER, el 51% de las empresas ZINDES, S.A. y SONDIKA ZINC, S.A. y cuya producción anual estimada entre Lingote y Óxido de Zinc es de 15.000 toneladas.
- En el mes de Marzo 1999 y también a través del Grupo REMETAL se adquirió con la empresa Mesima Bilbao, S.A. la actividad de fabricación de discos de extrusión de Aluminio a Alcoa Inespal, constituyendo la sociedad ALUMINIO EN DISCOS, S.A. al 50% con dicha sociedad y optimizando la gestión integral de chatarras de aluminio, estando prevista para una producción de 7.000 toneladas.
- En el mes de Mayo de 1999 se adquirió por REMETAL, S.A. un 40% de participación en la empresa DEYDESA 2000, S.L. dedicada al Tratamiento y recuperación de metales no ferreos, estando proyectada para una producción de 25.000 toneladas y un tratamiento de 100.000 toneladas anuales de chatarra.
- En el mes de Junio de 1999 el Grupo PRISMA incrementó su participación en AURECAN, S.L. en un 5% por adquisición a valor de libros de la participación que tenía Egmasa (Empresa pública de la Junta de Andalucía) tras el deseo de ésta última una vez que AURECAN, S.L. ha resuelto el problema de los Aceites Usados en esa Comunidad.
- En el mes de Julio de 1999 y a través del Grupo PRISMA se adquirió el 80% de la compañía BORG AUSTRAL, S.A. y firmada la opción de compraventa del 20% restante.

Con esta adquisición se dió un primer paso en la presencia del grupo BEFESA en el área de Tratamiento de Residuos Industriales en Latinoamérica mediante instalaciones propias capaces de tratar inicialmente 4.000 toneladas de residuos mediante procesos de incineración e inertización, así como la explotación de un Depósito de Seguridad de Residuos Tóxicos y Peligrosos para 900.000 toneladas.

- En el mes de Septiembre de 1999 y a través del Grupo PRISMA se adquirió el 95% de la compañía VICENTE FRESNO ACEITES, S.A. dedicada a la recogida de aceites usados y con penetración predominante en el País Vasco.
- Por otro lado, en Octubre de 1998 se aprobó y suscribió una ampliación de Capital en la sociedad ALFAGRÁN, S.L. por importe de 120 millones de pesetas para financiar parte de la inversión para ampliación al doble de capacidad de su planta de reciclado de plásticos y cuya inversión final ha alcanzado los 450 millones de pesetas y se puso en marcha en Mayo de 1999.



2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el ejercicio cerrado al 30 de septiembre de 1999 y su variaciones respecto al ejercicio anterior son las siguientes:

BALANCE (MM Pta.)	1999	1998	Variaciones %
Activos totales	43.236	38.849	+ 11,2
Fondos Propios	18.089	16.043	+ 12,7
Endeudamiento Financiero Neto (1)	11.205	9.885	+ 13,3
RESULTADOS (MM Pta.)			
Cifra de Negocio	32.023	25.709	+ 24,6
Beneficios Explotación antes de Amortizaciones (BAIIA)	5.778	4.823	+ 19,8
Beneficio Ordinario	3.424	2.424	+ 41,2
Beneficio Neto atribuible	2.410	1.825	+ 32,1
Cash-Flow (2)	4.850	3.784	+ 28,2
RATIOS	1999	1998	Variaciones
Autofinanciación %	41,8	41,3	+ 0,5 puntos
Apalancamiento Financiero % (3)	38,2	38,1	+ 0,1 puntos
ROE % (4)	15,0	13,7	+ 1,3 puntos
Beneficio neto/acción (Ptas.)	104,7	86,5	+ 21%

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

(2) Beneficio neto atribuible + socios externos + amortizaciones ± Dotación a Provisiónes + amortización / reversión del Fondo de Comercio o diferencia negativa de consolidación – Aplicación de ingresos a distribuir en varios ejercicios.

(3) Deuda Financiera Neta / Recursos Propios + Deuda Financiera Neta

(4) Resultado Neto Atribuible / Fondos Propios año anterior

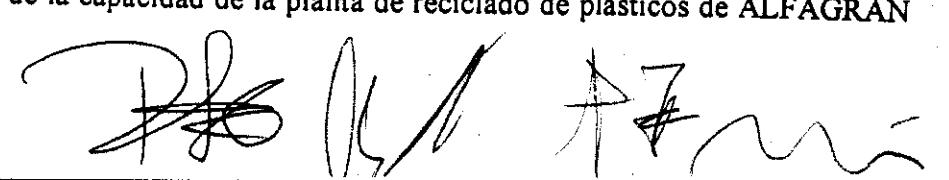
Por otro lado, la cifra de negocios desglosada en el mercado nacional y de exportación ha sido la siguiente:

Cifra de Negocio (MM Pta.)	1999	1998	Variación %
	32.023	25.709	+ 25
Mercado Interior	21.171	16.163	+ 31
Exportación	10.852	9.546	+ 14

El número medio de personas empleadas en el ejercicio se eleva a 523 con un incremento respecto al año anterior de 67 personas, lo que supone un incremento aproximado al 15%.

Durante el ejercicio cerrado al 30 de Septiembre de 1999 el grupo BEFESA, además de las inversiones en adquisiciones descritas anteriormente por un importe total de 2.539 millones de pesetas, ha efectuado inversiones de crecimiento orgánico por un total de otros 2.151 millones de pesetas y cuya descripción resumida es la siguiente:

- Ampliación al doble de la capacidad de la planta de reciclado de plásticos de ALFAGRÁN por 450 millones.





Befesa

- Instalación de un preconvertidor para mejoras de rendimiento y un nuevo equipo rotor de alta eficiencia en el grupo de turbogeneración en la planta de RONTEALDE por un importe de 850 millones de pesetas, de los que se han materializado al 30 de Septiembre, 666 millones de pesetas.
- Ampliaciones de capacidad de almacenamiento de residuos, mejoras en tratamiento de residuos, así como construcción y ampliación de los depósitos de seguridad en explotación en las plantas del grupo PRISMA por importe de 534 millones de pesetas.
- Diversas inversiones en equipos productivos en las plantas del grupo REMETAL por 359 millones de pesetas.
- Diversas inversiones en el área del Zinc por un importe de 130 millones de pesetas.

En resumen de lo anterior, las áreas en las que se han distribuido el total de inversiones realizadas durante el ejercicio, que se elevan a 4.690 millones de pesetas han sido:

* Residuos metálicos	1.900
* Residuos no metálicos	2.213
* Plásticos y otros	577

- Por último, con el Cash-Flow generado durante el ejercicio por importe de 4.850 millones de pesetas y la variación de la deuda financiera neta en 1.320 millones de pesetas, han sido financiadas todas las inversiones indicadas anteriormente, así como el incremento del fondo de maniobra no financiero.

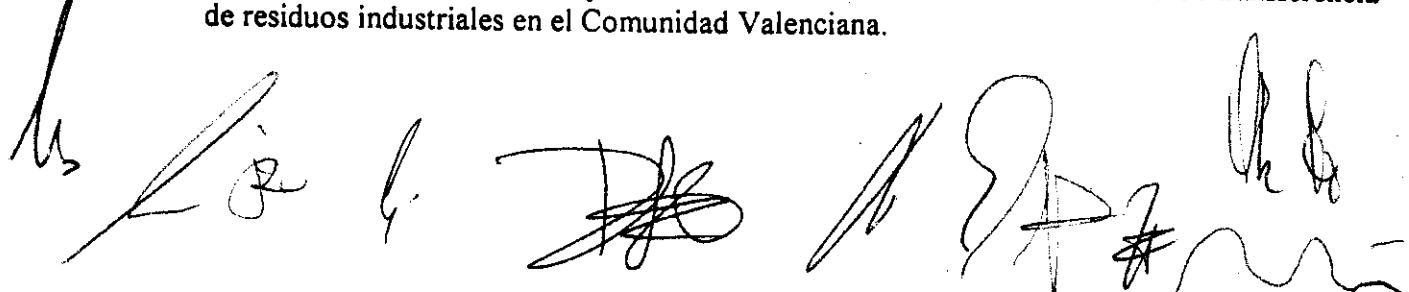
EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIO

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

	1999	1998	Var. %
<u>RESIDUOS METÁLICOS</u>			
Residuos con contenido en Zn tratados – tm	100.753	90.053	+11,9
Producción de Óxido de Zn y otros secundarios -tm	40.286	33.117	+ 21,6
Aluminio secundario producido-tm	74.185	53.671	+38,2
Escorias salinas tratadas-tm	84.585	47.938	+76,4
Cifra de Negocio (MM Pta.)	24.573	19.196	+ 28,0
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	3.100	2.761	+ 12,3
<u>RESIDUOS NO METÁLICOS</u>			
Produc. Ácido sulfúrico equivalente-tm	285.191	296.797	- 3,9
Tratam. Aceites-tm	39.373	27.241	+ 44,5
Venta energía eléctrica (Mwh)	283.810	263.855	+ 7,6
Tratamiento F/Q de residuos y deposición final – tm	61.501	15.756	+ 390
Cifra de negocio (MM Pta.)	5.868	5.247	+ 11,8
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	2.639	1.986	+ 32,9
<u>RECICLADO DE PLÁSTICOS</u>			
Producción de granza reciclada-tm	9.245	8.787	+ 5,2
Venta de energía eléctrica (MWh)	2.220	3.042	- 27
Cifra de negocio (MM Pta.)	603	661	- 8,7
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	143	143	-
<u>TRATAMIENTO DE AGUAS</u>			
Cifra de negocio (MM Pta.)	1.023	636	+ 60,8
Beneficio de explotación antes de amortiz. (BAIIA) (MM Pta.)	77	40	+ 92,5

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

- Durante el mes de Octubre el Grupo formalizó la compraventa del 20% restante de la compañía BORG AUSTRAL, S.A. ejercitando la opción de compraventa que tenía desde el mes de Julio.
- En el mes de Noviembre, a través del grupo PRISMA se tomó una participación del 60,7% de la compañía S.P.M., S.L. que acaba de iniciar su actividad como centro de transferencia de residuos industriales en la Comunidad Valenciana.



4.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La posición de liderazgo que ha ido adquiriendo el Grupo en estos últimos años en el Sector Medioambiental y concretamente en el área del Tratamiento de Residuos Industriales; su estrategia de servicio integral al productor de residuos, unido a la capacidad de crecimiento demostrada; con una estructura financiera muy saneada, que posibilita un mayor endeudamiento y como sociedad cotizada acudir también al mercado de capitales; hacen prever un futuro con altas tasas de crecimiento sostenido, consolidando así dicha posición de liderazgo.

Asimismo, el alto potencial de crecimiento que el sector medioambiental tiene en el mundo y concretamente en España con los Planes Nacionales de Residuos que irán apareciendo en desarrollo de la Ley de 22 de Abril de 1998, constituye además un magnífico entorno externo que garantiza el futuro desarrollo de BEFESA.

5.- ACTIVIDADES EN TEMAS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En todos los segmentos de mercado en los que actúa BEFESA, la mejora continua desarrollando nuevos procesos productivos, la minimización en la producción de residuos, la creación de mayor valor añadido y búsqueda de nuevas aplicaciones de los productos finales obtenidos, etc. es un objetivo básico.

Así, REMETAL, como cabecera del grupo de aluminio, tiene abiertos cinco proyectos principales centrados fundamentalmente a conseguir el cierre del ciclo de reciclaje de aluminio, evitando la generación de nuevos residuos y mejorando la eficiencia de los distintos procesos de recuperación.

En FELGUERA FLUIDOS con los módulos pilotos "Biomembrat" se siguen desarrollando análisis y estudios de tratamiento de efluentes en diversas industrias y vertederos en España y en América del Sur.

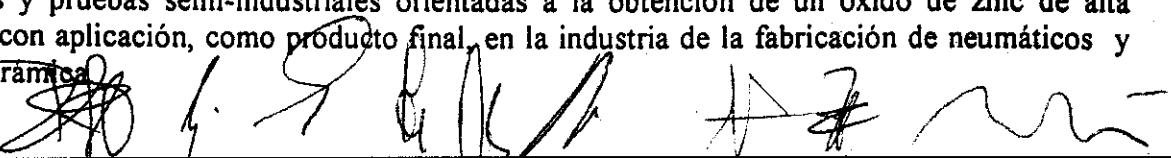
Igualmente, FELGUERA FLUIDOS continúa desarrollando procesos para separación de grasas, tratamiento de aguas con alta carga contaminante, en el sector de energía para el manejo y transporte de cenizas, máquinas humectadoras, procesos para neutralización y precipitación de metales pesados, etc.

ALFAGRAN sigue investigando nuevas aplicaciones para la utilización de la grana reciclada obtenida del plástico degradado de invernaderos, en aplicaciones para tubería de fibra óptica, asfaltos especiales, films industriales multicapa, etc.

Conjuntamente con el Instituto de Ciencia y Tecnología de Polímeros, perteneciente al Consejo Superior de Investigaciones Científicas, ALFAGRAN ha iniciado el desarrollo de nuevos campos de reciclaje de plásticos distintos al polietileno de baja densidad.

RONTEALDE ha terminado de desarrollar, junto con LURGI y A.B.B., el proyecto de modificación de su proceso productivo para conseguir una reducción mayor de las emisiones atmosféricas y una mejora en la eficiencia energética.

En el reciclaje de residuos con contenido de zinc, la COMPAÑÍA INDUSTRIAL ASUA ERANDIO, S.A. (ASER) y en su laboratorio y planta piloto, continúa realizando diversos ensayos y pruebas semi-industriales orientadas a la obtención de un óxido de zinc de alta pureza con aplicación, como producto final, en la industria de la fabricación de neumáticos y de la cerámica.





ASER participa, junto con LABEIN, en un proyecto ATYCA titulado "Estudio de Valorización de Escorias de Horno Waelz para su utilización en Carreteras", con el que se pretende determinar la utilización del subproducto (Ferrosita®) como base o sub-base en la construcción de carreteras.

Igualmente, junto con reputados investigadores del CENIM, se ha presentado una solicitud de patente bajo el título "Mejoras en el proceso Waelz para el Tratamiento de Polvos de Acerías".

El proceso desarrollado en ASER ha quedado seleccionado por el Grupo de Expertos nombrado por la Comisión Europea como Mejor Tecnología Disponible (BAT) en la Industria de los Metales No-Férreos.

Finalmente, PRISMA, PROMOCIÓN DE INDUSTRIAS Y SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.L., a través de su departamento de Ingeniería, ha continuado colaborando con sus sociedades dependientes en el desarrollo de mejoras de proceso y nuevas inversiones y, en particular, en el diseño y ejecución de un nuevo parque de aceite usado para AURECAN, en Huelva, en la instalación de dos unidades de minimización de residuos para AURECA, en Madrid, en la unidad de purificación para AUREVAL, en Valencia, etc., etc.

Para TRADEMED, en Cartagena, la Ingeniería de PRISMA ha desarrollado y dirigido trabajos como Instalaciones de revalorización energética, Molienda para determinados residuos específicos de farmacia y cosmética.

Igualmente, PRISMA ha supervisado, junto con BORG AUSTRAL, el proyecto de construcción de la primera fase de la plataforma medioambiental que esta última empresa, recientemente adquirida por PRISMA, está desarrollando en Campana, provincia de Buenos Aires, Argentina.

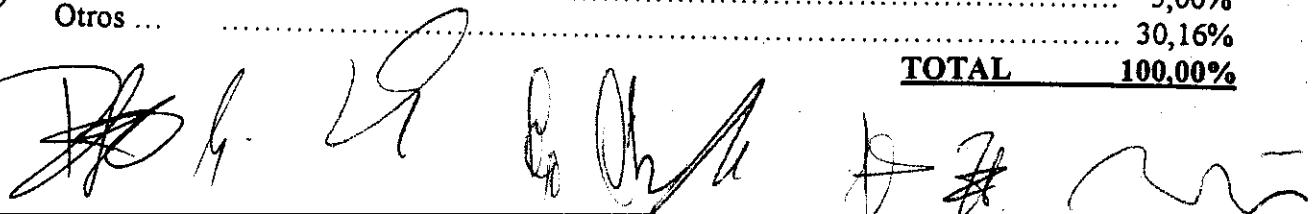
6.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS DE LA SOCIEDAD.-

Durante el presente ejercicio, la Sociedad no ha tenido ni por si misma 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. La Junta General de BEFESA, celebrada el 29 de mayo de 1999, 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.

El Capital Social se haya compuesto de 23.031.280 acciones totalmente desembolsado y distribuido, al 30 de Septiembre de 1999, de la siguiente forma:

B.U.S Beteiligungs GmbH	50,01%
Servicios Ecológicos Serveco, S.A.	7,78%
Inversiones Ibersuizas, S.A.	7,05%
Abengoa, S.A.	5,00%
Otros ...	30,16%
	TOTAL
	100,00%



Handwritten signatures in black ink, appearing to be signatures of the directors or shareholders listed in the table above.

8.- ÓRGANOS RECTORES DE LA SOCIEDAD.-

Con motivo de la fusión por absorción de Crédito, Inversiones Y Finanzas Uno, S.A. por Inversiones Ibersuizas, S.A. y la consiguiente dimisión de Crédito, Inversión y Finanzas Uno, S.A. como consejero fue nombrado por cooptación y posteriormente ratificada en la Junta General de Accionistas de fecha 23 de Marzo de 1999, a la sociedad Ibersuizas Participadas, S.A., Sociedad Unipersonal, como consejero de Befesa Medio Ambiente, S.A. y a Don Luis Chicharro Ortega como representante de la misma para ejercer dichas funciones.

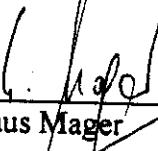
Como consecuencia de lo anterior, el Consejo de Administración de la sociedad queda compuesto por los siguientes miembros:

Dr. Günter Okon
Dr. Klaus Mager
D. Dirk Heinrich
Inversiones Ibersuizas, S.A. y en su representación D. Ricardo Iglesias
Ibersuizas Participadas, S.A. y en su representación Don Luis Chicharro

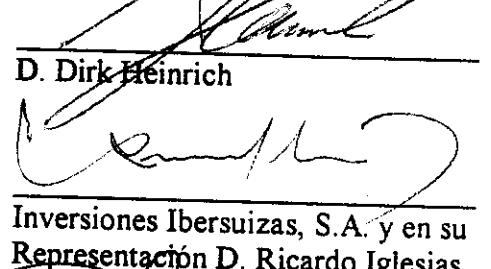
D. Hans-G. Lümmen
D. Jürgen Tietz
D. Roberto Warfield
D. Rafael Suárez de Lezo
D. Mariano Suana
D. Manuel Barrenechea
D. Alfonso Castresana

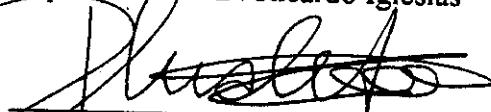
Como Presidente del Consejo de Administración, continúa el Dr. Günter Okon; como Consejero Delegado, don Manuel Barrenechea; y como Secretario del Consejo de Administración no Consejero, Don Alfonso Castresana.

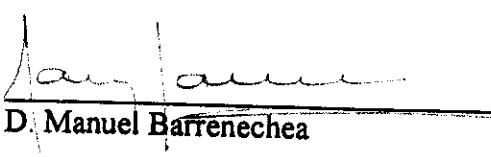


Dr. Günter Okon

Dr. Klaus Mager

D. Dirk Heinrich

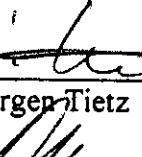
Inversiones Ibersuizas, S.A. y en su Representación D. Ricardo Iglesias

D. Rafael Suárez de Lezo

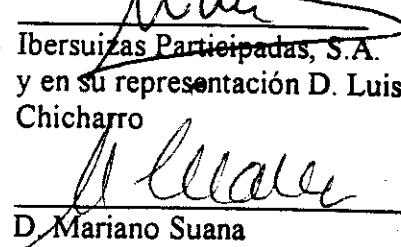
D. Manuel Barrenechea

Madrid, a 10 de Diciembre de 1999



D. Hans-G. Lümmen

D. Jürgen Tietz

D. Roberto Warfield

Ibersuizas Participadas, S.A.
y en su representación D. Luis Chicharro

D. Mariano Suana

D. Alfonso Castresana