

**BEFESA**

**Befesa Medio Ambiente, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
del Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de Diciembre de 2003  
Junto con el Informe de Auditoría



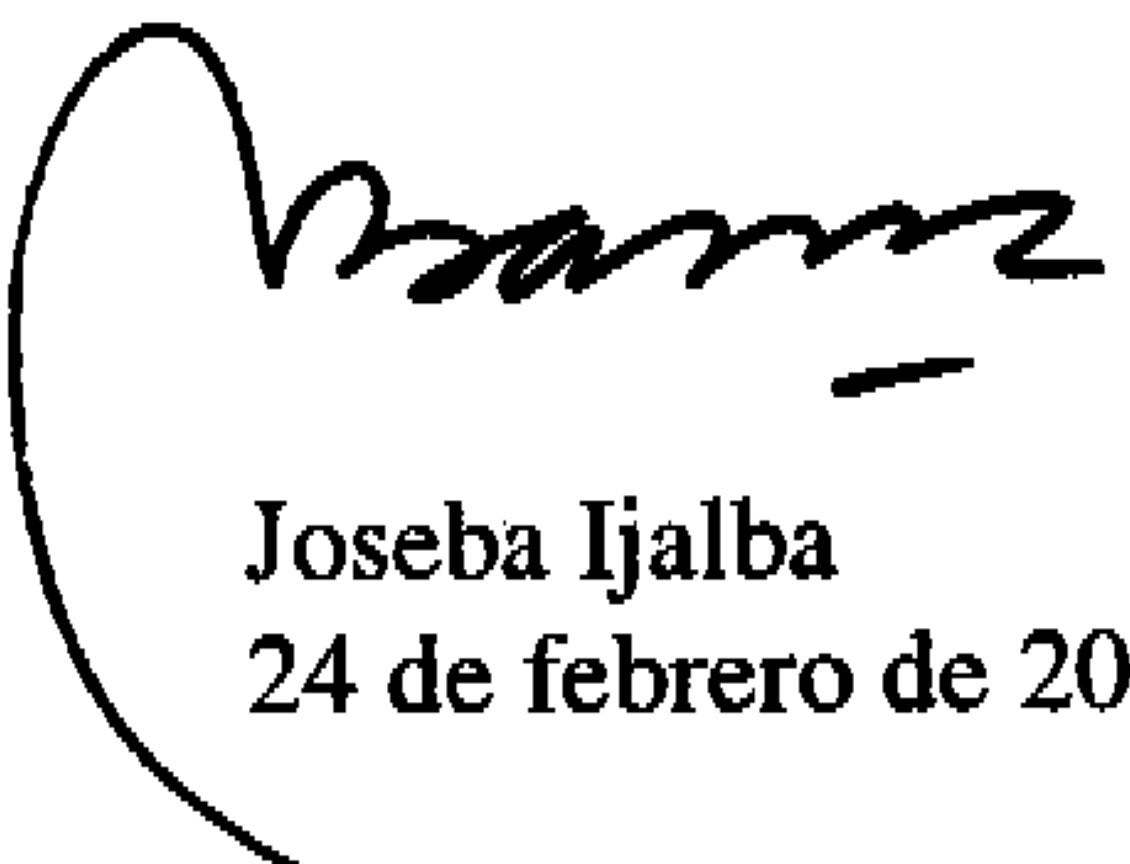
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. (Sociedad participada mayoritariamente por Grupo Abengoa - Nota 9), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003 de determinadas sociedades dependientes de Befesa Medio Ambiente, S.A. (Nota 6), que aportan unos resultados negativos de 2.338 miles de euros, aproximadamente, y cuyos activos representan un 8,65% de las cifras consolidadas del Grupo Befesa y sociedades dependientes desglosadas en la Nota 4.b. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores, y nuestra opinión en este informe sobre las cuentas anuales de Befesa Medio Ambiente, S.A. se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 26 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión profesional favorable.
3. La Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, hemos emitido una opinión sin salvedades con esta misma fecha. 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. Befesa Medio Ambiente, S.A., sociedad holding del Grupo Befesa Medio Ambiente, realiza una parte muy significativa de sus operaciones con sus sociedades dependientes y con sus accionistas (Notas 6, 8, 9, 10 y 12). Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2003 con estas sociedades y los saldos al cierre de dicho ejercicio se detallan en la Nota 10.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Befesa Medio Ambiente, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº SO692

  
Joseba Ijalba  
24 de febrero de 2004

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**DELOITTE & TOUCHE  
ESPAÑA, S.L.**  
Año 2.004 Nº SO692  
IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

## Befesa Medio Ambiente, S.A.

**Balances de Situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Notas 1, 2, 3 y 4)**  
**(Euros)**

Activo	31.12.03	31.12.02	Pasivo	31.12.03	31.12.02
Amortizado:					
Gastos de establecimiento (Nota 5)	76.282	111.001	Fondos Propios (Nota 9):	81.611.572	81.611.572
Amortizado inmaterial, neto	8.040	9.972	Capital social	22.137.295	20.019.283
Amortizado material, neto	19.022	41.507	Reservas	10.903.115	11.336.594
Amortizado financiero, neto (Nota 6)	100.478.126	99.805.305	Pérdidas y ganancias - Beneficios		
	100.581.470	99.967.785	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(9.218.582)
				114.651.982	103.748.867
Gastos a Distribuir en varios Ejercicios (Nota 7)	383.026	545.831	Provisiones de riesgos y gastos (Nota 4.d)	-	350.000
Activo Circulante:					
Deudores:					
Empresas del Grupo y vinculadas, deudores (Nota 10)	2.583.734	3.406.649	Acreedores a largo plazo:		
	15.201	51.120	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	2.915.154	3.914.459
Deudores varios	2.797.885	1.353.184	Acreedores empresas del Grupo a largo plazo (Nota 10)	25.260.126	23.923.499
Administraciones Públicas (Nota 12)				28.175.280	27.837.958
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	85.070.698	81.538.406	Acreedores a corto plazo:		
Tesorería	22.234	76.537	Acreedores comerciales	137.977	70.434
Ajustes por periodificación	-	107.537	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	9.483.209	10.128.612
	90.489.752	86.533.433	Deudas con empresas del Grupo y vinculadas (Nota 10)	38.624.692	44.124.434
Total Activo	191.454.248	187.047.049	Otras deudas no comerciales:		
			Administraciones Públicas (Nota 12)	381.104	776.970
			Otras deudas	4	9.774
				48.626.986	55.110.224
			Total Pasivo	191.454.248	187.047.049

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.

## Befesa Medio Ambiente, S.A.

### Cuentas de pérdidas y ganancias

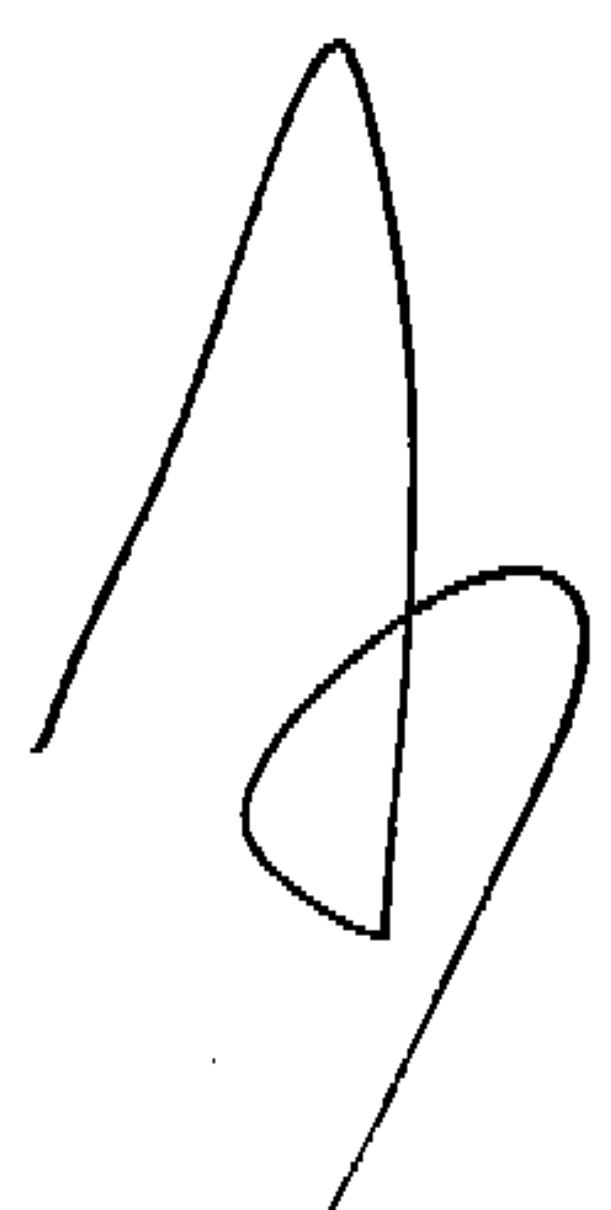
#### Correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002

(Notas 1, 2, 3 y 4)

(Euros)

Debe	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Haber	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>Gastos:</b> Gastos de personal (Nota 13) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5) Otros gastos de explotación (Nota 10)	465.442 45.066 767.958 <b>303.146</b>	459.195 142.265 644.835 <b>12.090</b>	<b>Ingresos:</b> Importe neto de la cifra de negocios (Notas 10 y 13) Otros ingresos accesorios (Notas 5 y 12)	1.364.300 217.312 <b>1.581.612</b>	1.000.000 258.385 <b>1.258.385</b>
<b>I. Beneficio de Explotación</b>	<b>1.581.612</b>	<b>1.258.385</b>			
Gastos financieros (Notas 10 y 11)	2.950.462	2.194.283	Ingresos de participación en capital (Nota 10) Ingresos financieros (Notas 8 y 10)	10.500.000 2.700.626	11.355.000 2.137.551
<b>II. Resultados Financieros Positivos</b>	<b>10.250.164</b>	<b>11.298.268</b>		<b>13.200.626</b>	<b>13.492.551</b>
<b>III. Beneficios de las actividades Ordinarias</b>	<b>10.553.310</b>	<b>11.310.358</b>			
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial Gastos y pérdidas de otros ejercicios Gastos extraordinarios Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 6)	12.486 137.860 - (168.746)	18 380.650 - 607.531	Ingresos extraordinarios (Nota 4.d) Ingresos y beneficios de otros ejercicios	350.000 6.580 - -	- - - -
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>374.980</b>	<b>-</b>	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>		<b>988.199</b>
<b>V. Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>10.928.290</b>	<b>10.322.159</b>		<b>356.580</b>	<b>988.199</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	25.175	(1.014.435)			
<b>VI. Resultado del ejercicio (Beneficio)</b>	<b>10.903.115</b>	<b>11.336.594</b>			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.




**Befesa Medio Ambiente, S.A.**

Memoria correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2003

**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.

Befesa es la Sociedad dominante de un grupo industrial internacional, cuyas actividades se centran en la gestión y tratamiento de residuos industriales, así como en la prestación de servicios de limpieza e ingeniería medioambiental. En este sentido, las actividades del Grupo Befesa se organizan en seis áreas de negocio:

- a. Reciclaje de residuos de aluminio.
- b. Reciclaje de escorias salinas.
- c. Reciclaje de residuos de zinc y de desulfuración.
- d. Gestión de residuos industriales.
- e. Limpiezas industriales e hidrocarburos.
- f. Ingeniería medioambiental.

Por este motivo, la gran mayoría de los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material del Grupo Befesa, deben ser considerados como destinados a la gestión y tratamiento de residuos industriales, prestación de servicios de limpieza e ingeniería medioambiental y, en general, a la protección y mejora del medio ambiente, bien por la actividad desarrollada por el Grupo, bien por la naturaleza de los mismos. Asimismo, la mayor parte de los gastos e ingresos del ejercicio 2003 deben ser entendidos como devengados

en el normal desarrollo de las citadas actividades. Asimismo, la información relativa, en su caso, a las posibles provisiones para riesgos y gastos y a las posibles contingencias, responsabilidades y subvenciones, si las hubiere, derivadas del normal desarrollo de las actividades que conforman su objeto social, así como otras actuaciones medioambientales, han sido descritas, en su caso, en las correspondientes cuentas anuales.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### ***a) Imagen fiel-***

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas 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, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de junio de 2003, mientras que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003, 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.

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

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

## **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 2003 es la siguiente:

	Euros
<b>Bases de reparto:</b> Pérdidas y ganancias	10.903.115
	<b>10.903.115</b>
<b>Distribución:</b> Reserva legal	1.090.311
Reservas voluntarias	1.678.760
Dividendos	8.134.044
	<b>10.903.115</b>

## **4. Normas de valoración**

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

2



## **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 50% o 20% respectivamente. Dicho efecto supondría un aumento de las reservas y una disminución del resultado del ejercicio 2003 de 59.468 y 2.534 miles de euros, respectivamente, y un aumento de los activos de la Sociedad de 277.767 miles de euros, así como los dividendos pendientes de cobro.

### 2. Inversiones financieras temporales (Nota 8):

Corresponden básicamente a créditos a corto plazo concedidos por la Sociedad a compañías del Grupo y asociadas, y 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 (Nota 7).

## **d) Provisiones de riesgos y gastos-**

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas nacidas de obligaciones pendientes de cuantía indeterminada a cargo de la Sociedad. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago. En el ejercicio 2003, la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 12) un importe de 350 miles de euros con cargo a este epígrafe, toda vez que ha considerado desaparecidas las responsabilidades que originaron su dotación.

## **e) Deudores, Acreedores a corto y a largo plazo-**

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

## **f) Impuesto sobre beneficios-**

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

bonificaciones y deducciones de la cuota, generadas y aplicadas en el ejercicio, excluidas las retenciones y pagos a cuenta.

El beneficio fiscal correspondiente a bases imponibles negativas, deducciones y bonificaciones, en su caso, se contabilizan como un menor importe de Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en el que se origine el derecho a la deducción, siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad o Sociedades que integran el Grupo fiscal consolidado, según corresponda, indique que podrán ser objeto de aplicación futura y de acuerdo con lo indicado en la Nota 12.

**g) Ingresos y gastos-**

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

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

**h) Indemnizaciones por despido-**

De conformidad con la reglamentación laboral vigente, la sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada.

Los Administradores de la Sociedad 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 para este concepto.

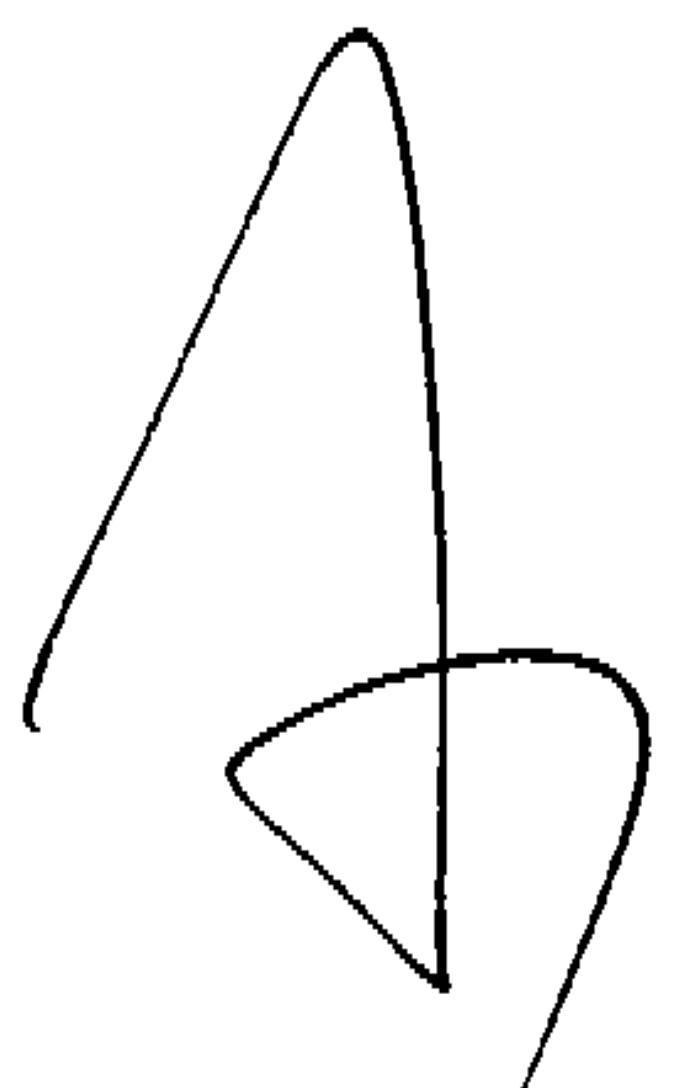
**5. Gastos de establecimiento**

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en el capítulo "Gastos de establecimiento", es el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 31.12.02	Dotaciones	Saldo al 31.12.03
Gastos de ampliación de capital	111.001	(34.719)	76.282
	<b>111.001</b>	<b>(34.719)</b>	<b>76.282</b>

**6. Inmovilizaciones financieras**

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en el capítulo "Inmovilizado financiero", es el siguiente:



	Euros			
	Saldo al 31.12.02	Adiciones (Nota 18) / (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31.12.03
Participaciones en sociedades	100.366.849	506.303	(2.228)	100.870.924
Cartera de valores a largo plazo	18.030	-	-	18.030
Fianzas y depósitos a largo	27.957	-	-	27.957
Provisiones de cartera (Nota 18)	(607.531)	-	168.746	(438.785)
	<b>99.805.305</b>	<b>506.303</b>	<b>166.518</b>	<b>100.478.126</b>

Durante el ejercicio, la Sociedad ha traspasado a su sociedad dependiente al 100%, Alianza Medioambiental, S.L. la totalidad de las participaciones que mantenía en las sociedades Befesa México, S.A. de C.V. (50%) y Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. (0,1%), a su valor contable por importe de 2 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, con fecha 4 de abril de 2003 se ha constituido la sociedad Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A., con un capital social de 6.000.000 euros, del que la Sociedad ha suscrito un 18%, y que tiene por objeto la gestión de recursos hídricos y de cualquiera de los servicios relacionados con dichos recursos y su ciclo integral en cualquiera de sus fases, así como la contratación, construcción, explotación y mantenimiento de obras hidráulicas e instalaciones y fabricación, venta, distribución e instalación de equipos relacionados con el ciclo integral del agua. La Sociedad ha recogido el coste de la participación desembolsada, que al 31 de diciembre de 2003 asciende a 504.000 euros.

Los datos contables y otra información relevante, más significativos al 31 de diciembre de 2003 de las sociedades participadas por BEFESA, de las cuales ninguna de ellas cotiza en bolsa, son los siguientes:

	% Partici- pación Directa	% Partici- pación Indirecta	Euros		Miles de Euros			
			Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas	Resultados del Ejercicio 2003	Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio (Nota 10)
MRH Residuos Metálicos, S.L. (*)	100%	-	42.747.081	-	42.747	35.390	(2.681)	(4.000)
Alianza Medioambiental, S.L. (*)	100%	-	32.633.121	-	55.109	5.763	2.817	-
Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (antes Abensur Servicios Urbanos, S.A.) (*)	100%	-	23.995.622	-	10.289	2.807	8.234	(6.500)
Befesa Servicios Corporativos, S.A. Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	100%	-	991.000	(438.785)	991	(600)	161	-
Alianza Befesa Egmasa, S.L.	18%	-	504.000	-	6.000	-	4	-
	0,1%	50%	100	-	150	42	306	(10.500)
			<b>100.870.924</b>	<b>(438.785)</b>				

(\*) Datos de subgrupos consolidados. Incluye ajustes de homogeneización.

	Domicilio Social	Actividad
MRH Residuos Metálicos, S.L.	Erandio (Vizcaya) (domicilio social de la holding)	Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales
Alianza Medioambiental, S.L.	Baracaldo (Vizcaya) (domicilio social de la holding)	Recuperación de aceites, tratamiento de residuos industriales no metálicos y disposición final, fabricación de ácido sulfúrico con azufre residual, tratamiento de aguas y reciclado de plástico y transformación
Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (antes Abensur Servicios Urbanos, S.A.)	Sevilla (domicilio social de la holding)	Construcción de obras hidráulicas e ingeniería medioambiental
Befesa Servicios Corporativos, S.A. Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	Madrid	Servicios corporativos
Alianza Befesa Egmasa, S.L.	Sevilla	Gestión de recursos hídricos y servicios relacionados
	Palos de la Frontera (Huelva)	Gestión de residuos peligrosos

## 1. Subgrupo MRH Residuos Metálicos, S.L. y sociedades dependientes-

Con fecha 31 de octubre de 1997 se constituyó Metal Recycling Holding, S.L. con un capital de 3.005 euros suscritos 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 la 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 18.099.480 euros suscrito íntegramente por la Sociedad mediante la aportación de las participaciones, al coste por el que mantenía registrado ASER (18.039.379 euros) y Recycling Logistics, S.A. (sociedad asimismo constituida por 60.101 euros con fecha 31 de octubre de 1997).

Con fecha 30 de abril de 1998 se produjo una nueva ampliación de capital de 24.641.496 euros suscritos 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 por un importe total de 47.479.956 euros.

Con el objeto de proceder a la reordenación del subgrupo Metal Recycling Holding, S.L., se constituyó la sociedad MRH Residuos Metálicos, S.L. a la que con fecha 30 de mayo de 2001 se aportaron el 100% de las participaciones de Metal Recycling Holding, S.L. Posteriormente, y con fecha 21 de junio de 2001, Metal Recycling Holding, S.L. se escinde parcialmente, con efectos 1 de enero de 2001, segregando los activos y pasivos relacionados con la rama de actividad de reciclaje de residuos de zinc, que se traspasan a la sociedad de nueva creación Aser Recuperación del Zinc, S.L. Simultáneamente a la mencionada escisión parcial, Metal Recycling Holding, S.L. se fusiona por absorción con su sociedad participada al 100% Remetal, S.A., pasando a adoptar la denominación social Remetal, S.L. y que durante 2003 ha cambiado su denominación social por la de Befesa Aluminio Bilbao, S.L. De esa forma MRH Residuos Metálicos, S.L. se constituye como cabecera de un subgrupo para operar en el sector de residuos metálicos, que comprende el subgrupo Befesa Aluminio Bilbao, S.L. para el sector de residuos metálicos derivados del Aluminio y el subgrupo Aser Recuperación del Zinc, S.L. para los derivados del Zinc. A su vez estas sociedades se constituyen en cabeceras de subgrupos que comprenden básicamente al 31 de diciembre de 2003 las siguientes participaciones:

	% de Participación Directa e Indirecta
<b>Subgrupo Aser Recuperación del Zinc:</b>	
Aser Recuperación del Zinc, S.L.	100%
Befesa Zinc Aser, S.A. (antes Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A.)	100%
Befesa Zinc Comercial, S.A. (antes Recycling Logistics, S.A.)	100%
Befesa Zinc Sondika, S.A. (antes Sondika Zinc, S.A.)	51%
Befesa Zinc Amorebieta, S.A. (antes Zndes, S.A.)	51%
Aser, Compañía Industrial del Zinc, S.L.	100%
<b>Subgrupo Befesa Aluminio Bilbao:</b>	
Befesa Aluminio Bilbao, S.L. (antes Remetal, S.L.)	100%
Befesa Aluminio Valladolid, S.A. (antes Refinados del Aluminio, S.A. – Refinalsa)	100%
Befesa Escorias Salinas, S.A. (antes Valcritec, S.A.)	100%
Intersplav	50,84%
Galdan, S.A.	50%
Aluminio en Discos, S.A.	100%
Deydesa 2000, S.L.	40%
Befesa Salt Slags, Ltd. (antes Remetal TRP, Ltd.)	100%

## 2. Subgrupo Alianza Medioambiental, S.L. y sociedades dependientes (Subgrupo AMA)-

Con fecha 8 de febrero de 2000, la Sociedad suscribió el 50% de una ampliación de capital de Alianza Medioambiental, S.L. mediante la aportación de sus participaciones sociales en diversas sociedades, que fueron valoradas a su valor teórico-contable al 31 de diciembre de 1999. A su vez, las sociedades participadas por Abengoa, S.A., Abensur Servicios Urbanos, S.A. y Sociedad Inversora en Energía y Medio Ambiente, S.A. realizaron aportaciones dinerarias y no dinerarias, por importes de 46.067.550 y 9.039.150 euros, respectivamente y aproximadamente, hasta la suscripción total de la citada ampliación de capital. Posteriormente, se efectuó una reducción de capital de 2.488.050 euros por devolución de la aportación de las participaciones sociales de una de las sociedades aportadas por Sociedad Inversora en Energía y Medio Ambiente, S.A., con lo que Befesa pasó a tener el 51,15% de Alianza Medioambiental, S.L.

Con fecha 28 de diciembre de 2000, la Junta General de Accionistas de Alianza Medioambiental, S.L. acordó una reducción de capital social y, en ejecución de dicho acuerdo adquirió para su posterior amortización, acciones propias a los socios minoritarios a su valor nominal. Como consecuencia de esta reducción de capital social, Befesa Medioambiente, S.A., pasa a ser el Accionista Único de Alianza Medioambiental, S.L.

### Adquisiciones del ejercicio 2003-

- Con fecha 15 de enero de 2003 Alianza Medioambiental, S.L. (AMA) adquirió una participación adicional del 20% en Cartera Ambiental, S.A. por importe de 3.713 miles de euros. Tras esta adquisición Alianza Medioambiental, S.L. ha pasado a ostentar el 100% del capital social de Cartera Ambiental, S.A., sociedad objeto de la reordenación acometida durante el ejercicio 2003 en Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., que se enuncia en párrafos siguientes.
- Con fecha 30 de diciembre de 2003 y conforme se indica más adelante en el epígrafe "Reordenación societaria – Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.", Alianza Medioambiental, S.L. ha adquirido la participación que en la actual sociedad Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L. ostentaban los accionistas minoritarios por importe de 6.871 miles de euros.

## **Enajenaciones del ejercicio 2003-**

- Durante el ejercicio 2003 Alianza Medioambiental, S.L. ha enajenado la participación del 50% que poseía en Tratamientos de Aceites y Marpoles, S.L.

## Reordenación societaria-

Durante el ejercicio 2003 se ha culminado la reordenación del Subgrupo AMA ya iniciada, en su caso, durante el ejercicio anterior y más concretamente de sus participadas denominadas en la actualidad Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. y Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.

1 Refesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.-

Con fecha 27 de febrero de 2003, Trademed Tratamientos del Mediterráneo, S.L. (TRADEMED), sociedad unipersonal, amplia su capital social siendo éste suscrito íntegramente por su socio único, Alianza Medioambiental, S.L. mediante aportación no dineraria consistente en acciones y participaciones sociales representativas del 100% del capital social de las sociedades Cartera Ambiental, S.A., Centro de Áreas de Reciclado y Tratamientos Ambientales CARTAMB, S.L., Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.A., Comercial Sear, S.L. y Complejo Medioambiental de Andalucía, S.A. (todas ellas sociedades unipersonales) y en participaciones sociales representativas del 99,99% del capital social de Suministros Petrolíferos del Mediterráneo, S.L. (S.P.M.) A su vez, las sociedades unipersonales, Aprovechamiento y Valorización de Residuos, S.L., Tria Equip de Gestión Ambiental, S.L. y Procesos y Gestión Ambiental, S.L. estaban participadas al 100% por Cartera Ambiental, S.A. y Tratamientos Especiales de Pintura Trespi, S.L. estaba participada al 100% por Suministros Petrolíferos del Mediterráneo, S.L.

El 28 de abril de 2003, y de acuerdo con lo establecido en el proyecto de fusión, Trademed absorbe las sociedades anteriormente mencionadas produciéndose su extinción, mediante la disolución sin liquidación de las mismas con el traspaso en bloque de la totalidad de sus respectivos patrimonios sociales a la sociedad absorbente Trademed. Adicionalmente, ésta procede a ampliar su capital social en la cuantía necesaria para hacer frente al canje de las participaciones sociales de SPM que en dicho momento no eran de su titularidad. Con motivo de esta fusión, TRADEMED modificó su denominación social pasando a adoptar la de Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., así como su objeto social para incluir todas las actividades de las sociedades absorbidas.

2. Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.-

En un primer momento, la totalidad de las acciones representativas del capital social de Berako, S.A. y de Berako Equipos Especiales, S.L. pertenecían a Laitek Luz y Tecnología, S.A. y las de Hidro-Limp, S.A. pertenecían a Ecomat, S.A. Con fecha 24 de junio de 2003 se produce la fusión en virtud de la cual Ecomat, S.A. absorbió a Laitek Luz y Tecnología, S.A. (que se disuelve), por lo que tras este proyecto de fusión resulta la citada Ecomat, S.A. como accionista y socio único de las sociedades intervenientes.

Equipos, S.L. mediante aportación no dineraria de rama de actividad de su socio único, procediéndose a su inscripción en el Registro Mercantil con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales

Por otra parte, en diciembre de 2003 y en virtud de diferentes opciones de venta y compra otorgadas entre la Sociedad y los, en su día, accionistas minoritarios sobre el 29,96% de las participaciones en Laitek Luz y Tecnología, S.A. y del 30% de las participaciones en Ecomat, S.A., se ha adquirido por importe de 6.871 miles de euros, la participación minoritaria, y tras la operación de reordenación societaria comentada, en Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.

#### Otras-

Durante 2003, en el contexto de la mencionada reordenación societaria indicada en párrafos anteriores, la sociedad cabecera del subgrupo Alianza Medioambiental ha transmitido a Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (anteriormente denominada Abensur Servicios Urbanos, S.A.), sociedad íntegramente participada a su vez por Befesa Medio Ambiente, S.A., la participación que poseía en las sociedades Abensur Medio Ambiente, S.A., Procesos Ecológicos, S.A. y Procesos Ecológicos Vilches, S.A. y que representaban unos porcentajes del 100%, 50% y 60% en sus respectivos capitales sociales.

Así, Alianza Medioambiental, S.L. se constituye como cabecera de un subgrupo para operar en el sector de residuos no metálicos que comprende básicamente las siguientes participaciones societarias:

	% de Participación Directa e Indirecta
Alianza Medioambiental, S.L.	100%
Befesa Desulfuración, S.A. (antes Rontealde, S.A.)	90%
Befesa Fluidos, S.A. (antes Felguera Fluídos, S.A.)	100%
Befesa Plásticos, S.L. (antes Alfagrán, S.L.)	93,07%
Befesa Gestión de PCB, S.A. (antes Etrinsa, Europea de Tratamientos Industriales, S.A.)	100%
Procesos Ecológicos Carmona 1, S.A. (*)	30%
ABG Servicios Medioambientales, S.A.	20%
Befesa Argentina S.A. (antes Borg Austral, S.A.)	98%
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	100%
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.	99,94%
Alianza Befesa Egmasa, S.L.	50%
Befesa Perú, S.A. (antes Complejo Ambiental Andino, S.A.)	50%
<b>Participaciones adquiridas o constituidas por Alianza Medioambiental, S.L. durante el ejercicio -</b>	
Befesa Técnicas del Suelo, S.A.	80%
Befesa México, S.A. de C.V.	50%

(\*) Sociedades sin actividad.

Subgrupo Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (anteriormente denominada Abensur Servicios Urbanos, S.A.) y Sociedades dependientes (Subgrupo Befesa CTA)-

Con la incorporación en 2001 de Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (anteriormente denominada Abensur Servicios Urbanos, S.A.) se potencian las actividades de Befesa en el área de la ingeniería medioambiental, introduciéndose en el campo de las obras hidráulicas medioambientales, centrales hidroeléctricas y tratamiento de aguas (potabilización, depuración y desalación) que realiza Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A., y que para el desarrollo de estas actividades participa básicamente en las siguientes sociedades y Uniones Temporales de Empresas:

	% de Participación Directa e Indirecta
Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.	100%
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	50%
Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	60%
Abensur Trading Company	100%
Abengoa, S.A. y Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A., UTE	37,5%
Procesos Ecológicos, S.A.	50%
Abensur Medio Ambiente, S.A.	100%

Durante el ejercicio 2003 el Subgrupo Befesa ha procedido a la enajenación a Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. (sociedad en la que Befesa Medioambiente, S.A. ostenta una participación minoritaria – Nota 6) de una parte del capital que poseía en Abensurasa A.I.E. equivalente al 98,9% del capital social de la misma y el 100% que poseía en Aguas de Baena A.I.E.

## **7. Gastos a distribuir en varios ejercicios**

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto, es el siguiente:

	Euros			
	31.12.02	Adiciones (Nota 11)	Aplicaciones	31.12.03
Gastos de naturaleza plurianual	504.858	-	(168.276)	336.582
Otros (Nota 11)	40.973	42.700	(37.229)	46.444
	<b>545.831</b>	<b>42.700</b>	<b>(205.505)</b>	<b>383.026</b>

El principal saldo vivo al 31 de diciembre de 2003 se corresponde con los gastos realizados en ejercicios anteriores con un consultor externo para el desarrollo de la estrategia corporativa en los cinco años siguientes a su confección.

## **8. Inversiones financieras temporales**

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

	Euros
Créditos a corto plazo con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	74.742.132
Dividendo a cobrar (Nota 10)	10.500.000
Otros créditos a corto plazo	15.330
	<b>85.257.462</b>

## 9. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación adjunto, es el siguiente:

	Euros					
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Pérdidas y Ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo al 31 de diciembre de 2002	81.611.572	11.593.445	911.810	7.514.028	11.336.594	(9.218.582)
Distribución del resultado del ejercicio 2002	-	-	1.133.660	984.352	(11.336.594)	9.218.582
Resultado del ejercicio según cuenta adjunta (beneficio)	-	-	-	-	10.903.115	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>81.611.572</b>	<b>11.593.445</b>	<b>2.045.470</b>	<b>8.498.380</b>	<b>10.903.115</b>	<b>-</b>

### Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social está compuesto por 27.113.479 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una.

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), lo que se produce en junio de 1998.

Al 31 de diciembre de 2003, la composición del accionariado de la Sociedad, es la siguiente:

	Participación
ASA Environment & Energy Holding, A.G. (*)	70,20 %
Abengoa, S.A.	15,06 %
Sociedad Inversora de Energía y Medio Ambiente, S.A. (*)	6,91 %
Nefinsa, S.A.	4,88 %
Otros	2,95 %
	<b>100,00%</b>

(\*) Sociedades participadas mayoritariamente por Abengoa.

### 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.

### **Prima de emisión-**

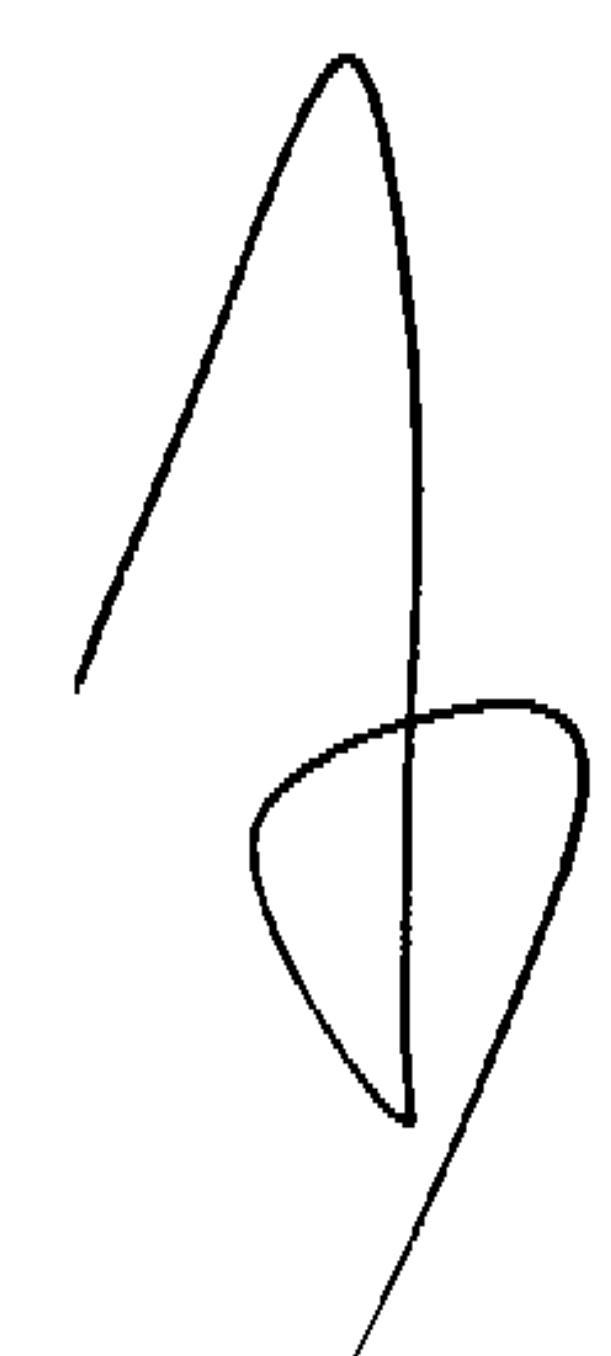
El saldo del epígrafe "Prima de Emisión" se originó como consecuencia del aumento del capital social llevado a cabo en el ejercicio 2001. El Texto Refundido de la Ley de sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

### **Otras reservas restringidas-**

Hasta que la partida de "Gastos de Establecimiento" (Nota 5) no haya sido totalmente amortizada, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe del saldo no amortizado.

### **10. Deudas con empresas del grupo y vinculadas**

Al 31 de diciembre de 2003 y por el ejercicio anual terminado en dicha fecha, los saldos y transacciones mantenidos con empresas del Grupo y vinculadas (Notas 6, 8 y 9) son los siguientes:





Desde el ejercicio 2001 la Sociedad tiene abiertas líneas de crédito/cuenta corriente con las empresas del grupo que devengan un interés de mercado, y se renuevan tácitamente por períodos anuales. El crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2003 con Alianza Medioambiental, S.L. corresponde a cesiones de tesorería en virtud de la mencionada línea de crédito básicamente para adquisiciones por parte de esta sociedad dependiente de participaciones societarias (Nota 6).

Asimismo, la Sociedad suscribió en 2001 un contrato de crédito en cuenta corriente con su accionista Abengoa, S.A. (Nota 9) con un límite máximo de 60 millones de euros, con prórrogas tácitas anuales. Los Administradores consideran que se trata de financiación a largo plazo al prorrogarse de manera tácita. Esta financiación devenga un interés de mercado, y la Sociedad había dispuesto 25.260 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

Por otro lado, la Sociedad mantiene cuentas a cobrar y a pagar con las sociedades dependientes MRH Residuos Metálicos, S.L., Befesa Aluminio Bilbao, S.L., Aser Recuperación del Zinc, S.L., Befesa Zinc Comercial, S.A., Befesa Zinc Aser, S.A., Aser Compañía Industrial del Zinc, S.L., Alianza Medioambiental, S.L. y Befesa Desulfuración, S.A., como consecuencia de la distribución efectiva de los saldos deudores y acreedores con la Sociedad resultantes de la tributación en Régimen de Declaración Consolidada bajo la normativa fiscal vizcaína del Impuesto sobre Sociedades (Nota 12).

Adicionalmente, la Sociedad realiza facturaciones a sociedades del Grupo por la prestación de diversos servicios corporativos.

#### **11. Deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo**

El desglose del saldo de estos epígrafes del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto, es el siguiente:

	Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Cuentas de crédito	8.457.343	
Préstamos	992.889	2.915.154
Intereses y comisiones a pagar devengados no vencidos	32.977	-
<b>Total</b>	<b>9.483.209</b>	<b>2.915.154</b>

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2003 de líneas de crédito con un límite total de 15.619 miles de euros, las cuales se encuentran dispuestas a la citada fecha por importe de 8.457 miles de euros. El tipo de interés devengado por las cuentas de crédito y los préstamos suscritos por la Sociedad ha sido el EURIBOR más un diferencial.

Del total de préstamos pendientes de vencimiento, un importe de 2.400 miles de euros correspondiente a uno de los préstamos incluye una serie de cláusulas que contemplan la resolución anticipada del mismo en caso de incumplimiento de determinadas condiciones de cifras de activos, patrimonio y solvencia, así como variaciones significativas en su accionariado (Nota 9). Al 31 de diciembre de 2003 dichas condiciones se cumplían.

El detalle por vencimientos de los préstamos suscritos por la sociedad es el siguiente:



Año de Vencimiento	Importe (Euros)
2004	992.889
2005	1.000.897
2006	1.021.408
2007	892.849
<b>Total</b>	<b>3.908.043</b>

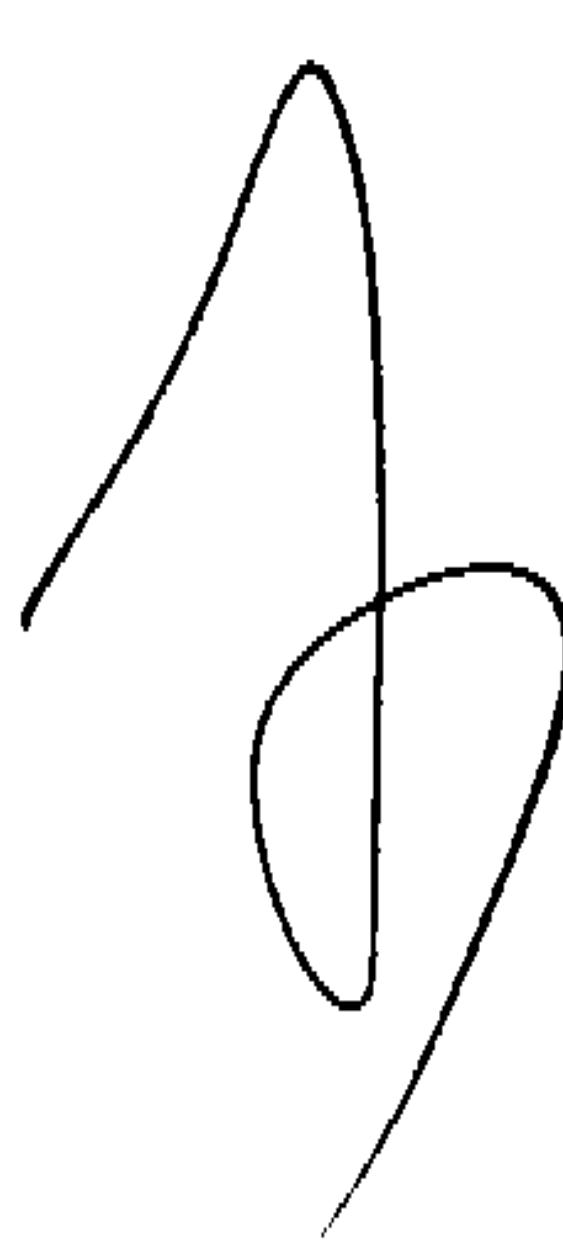
En relación con dichos préstamos, la Sociedad ha suscrito en 2003 sendos contratos de cobertura de tipo de interés con varias entidades financieras (Santander Central Hispano y Caja Madrid) con los mismos importes y vencimientos que los aplicados a los anteriores, en virtud de los cuales la Sociedad asegura un tipo de interés máximo a lo largo de la vida de los contratos, recibiendo, de esta forma, la diferencia entre el tipo de interés de mercado (EURIBOR) establecido en los contratos y el tipo máximo asegurado, siempre y cuando el primero se sitúe por encima de este último. Durante el ejercicio 2003, y desde la firma de los mencionados contratos, el tipo de interés asegurado ha resultado superior al tipo de mercado establecido, por lo que la Sociedad no ha imputado a resultados cantidad alguna por el diferencial existente. Adicionalmente, la Sociedad ha satisfecho por este concepto comisiones por un importe total de 42.700 euros (Nota 7), activadas en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y que imputa a resultados linealmente durante el período de duración de los contratos.

## **12. Situación fiscal**

Befesa Medio Ambiente, S.A. y las sociedades dependientes MRH Residuos Metálicos, S.L., Befesa Aluminio Bilbao, S.L. (anteriormente denominada Remetal, S.L.), Tec-88, S.L., Aser Recuperación del Zinc, S.L., Befesa Zinc Comercial, S.A. (anteriormente denominada Recycling Logistics, S.A.), Befesa Zinc Aser, S.A. (antes Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A.), Aser Compañía Industrial del Zinc, S.L., Alianza Medioambiental, S.L. y Befesa Desulfuración, S.A. (antes Roncalde, S.A.) tributan en Régimen de Declaración Consolidada bajo la normativa fiscal vizcaína del Impuesto sobre Sociedades, habiéndose generado por este concepto cuentas a cobrar y a pagar con las sociedades dependientes, que han sido registradas en los epígrafes "Empresas del Grupo y vinculadas, deudores" y "Deudas con empresas del grupo y vinculadas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto (Nota 10).

Con fecha 30 de enero de 2001 se presentó a la Hacienda Foral de Vizcaya la pertinente comunicación del citado Régimen de Tributación para el trienio 2001/2003, habiéndosele asignado como número de Grupo el 4/01/B. En el ejercicio 2002 se produjo la incorporación al citado Grupo de las sociedades Alianza Medioambiental, S.L. y Befesa Desulfuración, S.A. (antes Roncalde, S.A.).

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:



	Euros
	Corto plazo
<b>Saldos Deudores:</b>	
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	59.639
Créditos fiscales pendientes de compensación	2.738.246
<b>Total</b>	<b>2.797.885</b>
<b>Acreedora:</b>	
Hacienda Pública acreedora por IRPF	45.689
Hacienda Pública acreedora por retenciones Practicadas	261.019
Hacienda Pública acreedora por IVA	71.027
Organismos de la Seguridad Social	3.369
<b>Total</b>	<b>381.104</b>

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 tres últimos ejercicios.

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

	Euros
Resultado del ejercicio antes de Impuestos	10.928.290
Diferencias permanentes (Nota 4.d)	(350.000)
<b>Base imponible</b>	<b>10.578.290</b>

La Sociedad ha considerado para la determinación del gasto/ingreso por Impuesto de Sociedades del ejercicio la eliminación de los dividendos intergrupo recibidos de sociedades integrantes del Grupo en régimen de consolidación fiscal, cuyo efecto en la cuota del Grupo supone un importe de 1.300 miles euros, aproximadamente (Nota 10), así como la aplicación de deducciones por doble imposición generadas en ejercicios anteriores por importe de 166.815 euros.

El detalle de la partida "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros
Provisión Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003	2.137.944
Ingreso por registro de créditos fiscales por deducciones por doble imposición del ejercicio pendiente de aplicación	(2.112.500)
Otros	(269)
	<b>25.175</b>

La Sociedad ha procedido a registrar en el ejercicio 2003 créditos por deducciones por doble imposición al amparo de la Resolución de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. Por tanto, al 31 de diciembre de 2003, el importe total de créditos fiscales pendientes de aplicación asciende a 2.738.246 euros.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los citados créditos fiscales serán compensados en las liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad dentro de los diez próximos ejercicios.

### **13. Ingresos y gastos**

#### **Importe neto de la cifra de negocios-**

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha facturado a su sociedad participada Befesa Servicios Corporativos, S.A. un importe total de 1.364 miles de euros en concepto de prestación de servicios corporativos (Nota 10).

#### **Gastos de personal-**

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	433.962
Seguridad Social a cargo de la empresa	29.746
Otros gastos sociales	1.734
	<b>465.442</b>

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 es de 4 empleados.

### **14. Retribución y otras prestaciones a los administradores**

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado 779 miles de euros, aproximadamente, 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.

#### **Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores-**

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

El Presidente del Consejo de Administración de la Compañía, D. Javier Molina Montes, ostenta a su vez la Presidencia del Consejo de Asa Environment & Energy Holding, AG (titular del 70,197% del capital social de Befesa Medio Ambiente, S.A.).

Siguiendo con la política fijada por la Compañía, el Presidente del Consejo de Administración o el Vicepresidente ocupan la Presidencia de los Consejos de Administración de las sociedades cabeceras de las Unidades de Negocio de la Sociedad, o son miembros de dichos Consejos, o de otras sociedades del grupo.

#### **15. Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad es avalista de diversas sociedades del grupo, fundamentalmente por operaciones de financiación recibidas y por contratos de gestión y ejecución de pagos suscritos con varias entidades financieras entre las que destacan, en particular, los avales prestados a las sociedades de los subgrupos Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, Befesa Gestión de Residuos Industriales y sociedades del subgrupo MRH (Befesa Aluminio Bilbao, S.L., Befesa Aluminio Valladolid, S.A. y Befesa Escorias Salinas, S.A.) por importes de 2.067, 3.021 y 3.000 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Asimismo, la Sociedad mantiene abiertas líneas corporativas de avales con distintas entidades financieras por un límite de 3.000 y 3.500 miles de euros, y que se encuentran dispuestas en su importe total de 2.521 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2003. Dichas líneas sirven fundamentalmente para avalar ante diversas entidades, clientes y organismos públicos a sociedades dependientes que forman parte del Grupo Befesa.

Por otro lado, con fecha 28 de mayo de 2002, la Sociedad y diversas sociedades dependientes (Befesa Aluminio Bilbao, S.L., Befesa Desulfuración, S.A., Befesa Escorias, S.A., Befesa Zinc Comercial, S.A., Befesa Aluminio Valladolid, S.A., Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.A. y Abensur Servicios Urbanos, S.A.) firmaron como garantes de Abengoa, S.A. (Nota 9) una póliza de operación crediticia (préstamo sindicado) a largo plazo, por importe de 500 millones de euros concedido a Abengoa, S.A. La garantía de Befesa Medio Ambiente, S.A. y las citadas sociedades dependientes se limita a un importe máximo de 220 millones de euros. El préstamo tiene una duración estimada de 6 años, comenzando las amortizaciones a partir del año 2006, y está destinado a financiar inversiones en proyectos y sociedades que permitan ampliar los negocios y líneas de actividad de Abengoa como Grupo.

#### **16. Incentivos a directivos**

En la Junta General Ordinaria de 21 de junio de 2001 se acordó el desarrollo de un programa de incentivos a directivos y empleados del Grupo Befesa, tal y como se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Así, y en la misma fecha, una sociedad vinculada (Nota 9) vendió a nueve directivos del Grupo Befesa 401.946 acciones de la Sociedad. Befesa Medio Ambiente, S.A. dio conformidad a las condiciones de la operación, entre las que se encuentra que el mantenimiento de la propiedad de las citadas acciones a nombre de los beneficiarios está vinculado al cumplimiento de un programa de objetivos de gestión a cinco años.

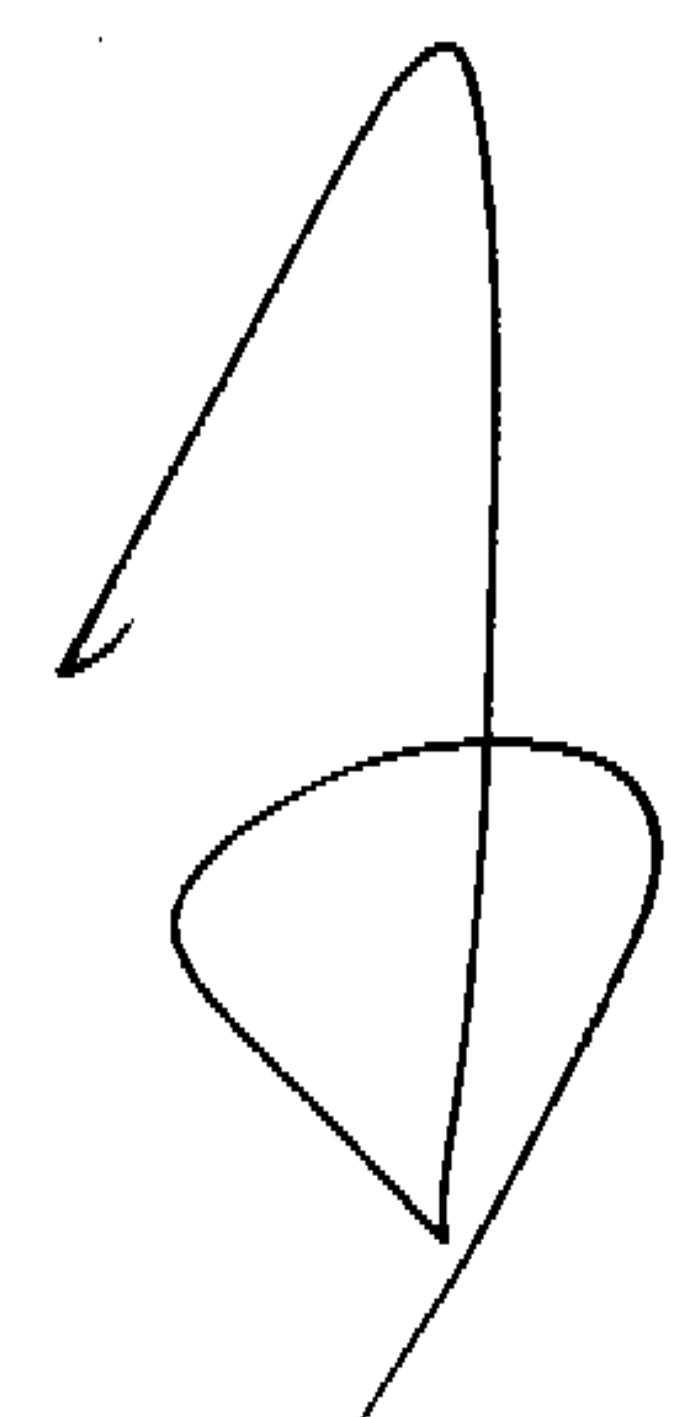
De acuerdo con el citado plan, con las comunicaciones de participaciones significativas a la CNMV y con registro de participaciones significativas que la Compañía mantiene conforme a lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta en materia de Mercado de Valores, los porcentajes de participación de los administradores en el capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Directa	Indirecta	Total
Javier Molina Montes	0,353	-	0,353
Manuel Barrenechea Guimón	0,448	-	0,448
Manuel Blanco Losada	0,002	-	0,002
Asa Environment & Energy Holding, A.G.	70,197	-	70,197
Total....	71,000	-	71,000

## **17. Honorarios por el servicio de auditoría y otros**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Befesa y sociedades dependientes por el auditor principal durante el ejercicio 2003 han ascendido a 264 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 19 miles de euros, aproximadamente, corresponden a la auditoría de Befesa Medio Ambiente, S.A. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 26 miles euros, aproximadamente.

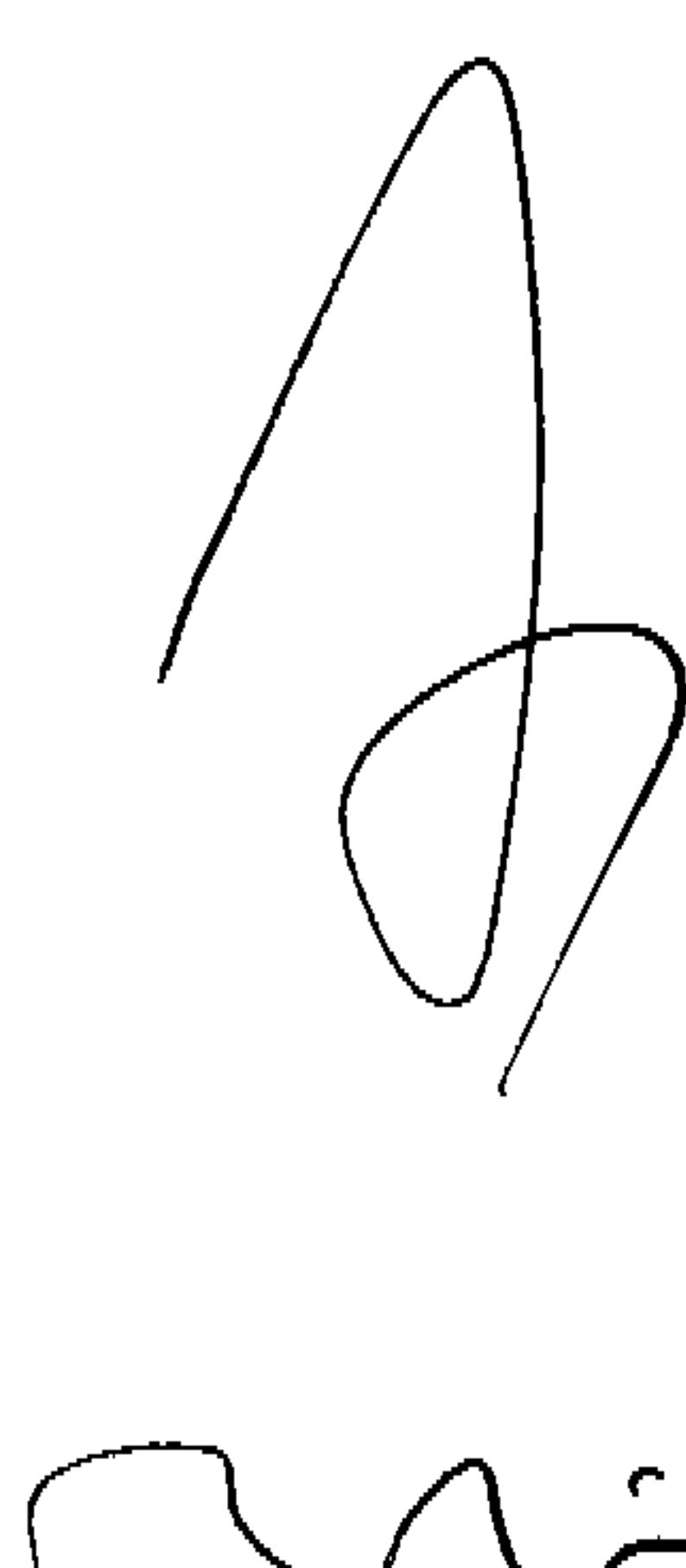
Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal ascendieron en el ejercicio 2003 a 30 miles de euros, aproximadamente.



Cuadros de financiación de los ejercicios 2003 y 2002

Aplicaciones	Euros		Orígenes	Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Adquisiciones de inmovilizado financiero Nota 6)	506.303	930.025	Recursos obtenidos de las operaciones	10.634.940	12.674.567
Adiciones de inmovilizado inmaterial	-	6.678	Deudas a largo plazo (Nota 10)	1.336.627	27.837.958
Adiciones de inmovilizado material	-	12.659	Enajenación de inmovilizado material	14.070	-
Adiciones de gastos de establecimiento	-	100.233	Enajenación de inmovilizado financiero (Nota 6)	2.228	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	42.700	39.105			
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	9.218.582			
Deudas a largo plazo (Nota 11)	999.305	-			
<b>Total aplicaciones</b>	<b>1.548.308</b>	<b>10.307.282</b>	<b>Total orígenes</b>	<b>11.987.865</b>	<b>40.512.525</b>
<b>Exceso de orígenes sobre Aplicaciones (Aumento del capital circulante)</b>	<b>10.439.557</b>	<b>30.205.243</b>	<b>Exceso de aplicaciones sobre Orígenes (Disminución del capital circulante)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>11.987.865</b>	<b>40.512.525</b>	<b>Total</b>	<b>11.987.865</b>	<b>40.512.525</b>

Variación del capital circulante	Euros			
	31.12.03		31.12.02	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	585.867	-	150.846	-
Inversiones financieras temporales	3.532.292	-	64.335.821	-
Tesorería	-	54.303	-	290.647
Ajustes por periodificación	-	107.537	8.623	-
Acreedores	6.483.238	-	-	33.999.400
<b>Total</b>	<b>10.601.397</b>	<b>161.840</b>	<b>64.495.290</b>	<b>34.290.047</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>10.439.557</b>	<b>-</b>	<b>30.205.243</b>	



La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2003 y 2002 con los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	31.12.03	31.12.02
Resultado del ejercicio	10.903.115	11.336.594
Dotación por amortización del inmovilizado (Nota 5)	45.066	142.265
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	205.505	211.294
Aplicación a Resultados Extraordinarios	-	26.883
Variación de las provisiones de riesgos y gastos (Nota 4.d)	(350.000)	350.000
Variación provisiones de cartera de control (Nota 6)	(168.746)	607.531
	<b>10.634.940</b>	<b>12.674.567</b>

**Alfonso Castresana Alonso de Prado**, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "Befesa Medio Ambiente, S.A.", con domicilio social y fiscal en Bilbao, Buen Pastor, s/n., Barakaldo (Bizkaia), inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia, tomo 3.414, folio 74, hoja BI-30.462, y con C.I.F. número A-80689052,

**Certifica:**

Que las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil cuatro, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2003, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de veintitrés (23) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

Vº Bº El Presidente	El Secretario
Javier Molina Montes	Alfonso Castresana Alonso de Prado

Las presentes Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2003, objeto de la diligencia de esta misma fecha, quedan seguidamente firmadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

Javier Molina Montes	Manuel Barrenechea Guimón
ASA Environment & Energy Holding AG, representada por D. Raoul Bussman	Manuel Blanco Losada
Álvaro Castro Cabeza de Vaca	Ignacio de las Cuevas Mija
Salvador Martos Hinojosa	

**Informe de Gestión  
del ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2003**

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. (Befesa) se constituyó en septiembre de 1993 para desarrollar por si misma y a través de sus sociedades participadas, una actividad industrial destinada a favorecer la protección y recuperación medioambiental, con operaciones rentables y tecnológicamente avanzadas.

Desde entonces se ha desarrollado con rapidez y se ha configurado como un gran grupo industrial, líder en España en el servicio integral para la gestión de residuos industriales y único que en este sector cotiza en la bolsa española.

Durante los últimos ejercicios Befesa ha estado inmersa en un profundo proceso de cambio y reorganización, fruto del Plan Estratégico que se realizó en el ejercicio 2000, y que ha afectado tanto a las actividades que desarrolla como a su enfoque de gestión, e incluso a su identidad corporativa. El resultado de esta reorientación estratégica ha sido una diferente ordenación de las actividades, una optimización de las políticas corporativas, y una política de inversiones y desinversiones que permitan seguir creciendo en aquellas áreas de mayor potencial y rentabilidad.

Este proceso ha supuesto la incorporación de nuevas actividades, la reorientación de alguna de las ya existentes, y el abandono de otras no consistentes con la estrategia de Befesa.

Adicionalmente a finales del ejercicio 2003 se ha introducido una nueva identidad corporativa, lo que ha llevado a una redenominación mercantil de todas las sociedades y a la incorporación de la marca Befesa en todas las actividades, independientemente del área al que pertenezcan. La estructura actual de los negocios de Befesa es la siguiente:



Las sociedades que componen hoy Befesa se encuadran en tres subgrupos cuyas cabeceras son MRH Residuos Metálicos, S.L., Alianza Medioambiental, S.L. y Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.. La relación de las sociedades, su actividad, domicilio y porcentaje de participación figuran en los cuadros y en el anexo incluidos en las cuentas anuales.

Befesa actualmente realiza su actividad en prácticamente todas las comunidades que configuran el estado español, así como en Ucrania, Rusia, Gran Bretaña y Portugal e incrementando gradualmente su presencia en Latinoamérica donde opera ya en Argentina, Brasil, Méjico, Perú, Chile y Uruguay.

Desde el año 2000 Befesa pertenece a Abengoa constituyendo el grupo de negocio de servicios medioambientales.

## 2. Evolución de los negocios

El ejercicio 2003 ha sido en líneas generales un año difícil por la coyuntura que han atravesado los mercados de metales, especialmente el del aluminio secundario. Ha sido un ejercicio marcado por la continuidad en las reorganización del Grupo y en la política de inversiones y desinversiones comentada anteriormente, medidas que junto con la reestructuración llevada a cabo en nuestra actividad de Reciclaje de Residuos de Aluminio hacen que las expectativas para el futuro sean optimistas.

En el capítulo de inversiones, el ejercicio 2003 ha sido nuevamente un ejercicio marcado por el esfuerzo inversor de Befesa en reforzar las áreas de mayor potencialidad, bien mediante crecimiento orgánico, bien a través de la adquisición de compañías ya operantes en el mercado.

Así, dentro del área de Limpiezas Industriales e Hidrocarburos destacan la adquisición del 100% de la sociedad Sistemas de Aguapresión y Sistemas de Ingeniería y Geofísica y del 30% que aún no se detentaba del Grupo Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales. Por su parte la actividad de Gestión de Residuos Industriales reforzó su presencia en Andalucía mediante la adquisición de la sociedad Rimacor, dedicada a la gestión de residuos procedentes de la industria de la madera.

En crecimiento orgánico ha sido destacable la expansión realizada mediante apertura de nuevas delegaciones tanto de Befesa Gestión de Residuos Industriales como de Limpiezas Industriales e Hidrocarburos e Ingeniería Medioambiental. Adicionalmente, el área de Limpiezas Industriales e Hidrocarburos ha incorporado una nueva actividad mediante la creación de la sociedad Befesa Técnicas del Suelo, dedicada a la remediación de suelos contaminados.

En cuanto a desinversiones cabe destacar la venta del 50% que se detentaba en Tracemar realizada a mitad de año, mientras que en diciembre de 2003 se materializaba la venta del 100% de las concesiones de aguas, Elsur en Almería y Aguas de Baena en Córdoba.

Adicionalmente las áreas de Gestión de Residuos Industriales, Limpiezas Industriales e Hidrocarburos e Ingeniería Medioambiental han sido objeto de procesos de reorganización de actividades fusionando en los dos primeros casos la mayor parte de las sociedades que forman estas unidades de negocio, y reforzándose con nuevas estructuras operativas en todos los casos.

Por último, en la actividad de aluminio se ha realizado una profunda reestructuración al objeto de acomodar nuestras plantas y actividades de esta unidad a la situación actual del mercado. La reestructuración ha consistido básicamente en ajustes de plantilla de las plantas productivas mediante prejubilaciones, así como el abandono de líneas de negocio no rentables para el Grupo. El coste de esta reestructuración ha sido de 4 millones de euros aproximadamente e implica un efecto positivo en resultados en próximos ejercicios.

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 y sus variaciones respecto del periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2002 son las siguientes:

	2003	2002	Variación %
<b>Balance (miles de euros)</b>			
Activos totales	469.119	547.312	-14,3%
Fondos propios	171.586	165.425	3,7%
Endeudamiento financiero neto	27.359	95.837	-71,4%
<b>Resultados (miles de euros)</b>			
Cifra de negocio	356.455	403.061	-11,6%
EBITDA	38.145	40.888	-6,7%
Beneficio neto atribuible	8.369	16.249	-48,5%
Cash-flow	26.814	38.461	-30,3%
<b>Ratios</b>			
Autofinanciación (%)	36,6	30,2	
Apalancamiento financiero (%)	13,8	36,7	

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

	2003	2002	Variación %
<b>Cifra de negocios (miles de euros)</b>			
Mercado Interior	288.163	288.821	0%
Exportación	68.292	114.240	-40,2%

Por áreas, la cifra de negocio y su evolución ha sido la siguiente:

	2003	2002	Variación %
<b>Cifra de negocios (miles de euros)</b>			
Reciclaje de residuos de aluminio	104.180	164.974	-36,9%
Reciclaje de escorias salinas	17.148	19.158	-10,5%
Reciclaje de residuos del zinc y desulfuración	45.384	43.808	3,6%
Gestión de residuos industriales	41.388	27.864	48,5%
Limpiezas Industriales e Hidrocarburos	36.035	38.226	-5,7%
Ingeniería medioambiental	<u>112.320</u>	<u>109.031</u>	3,0%
	356.455	403.061	-11,6%

Durante el ejercicio 2003, además de las inversiones financieras en adquisiciones citadas, se han efectuado inversiones de crecimiento orgánico por un total de 14,3 millones de euros, destacando las inversiones realizadas en Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. y Befesa Salt Slags, Ltd, así como diversas inversiones realizadas en los subgrupos Befesa Aluminio y Alianza Medioambiental.

El número medio de empleados durante el ejercicio asciende a 1.388 personas, si bien al cierre la plantilla la forman 1.089 personas debido a las desinversiones realizadas a finales del ejercicio.

### **3. Evolución previsible**

A pesar de que el ejercicio 2003 ha sido un año difícil y del proceso de reenfoque estratégico que viene experimentando, Befesa sigue manteniendo su nivel de Ebitda, lo que da una idea de la potencialidad para afrontar períodos de menor incertidumbre y volatilidad en los mercados metálicos como todo parece indicar se va a producir.

Ha sido precisamente este entorno de cambio, el que ha alentado a Befesa a anticipar y culminar en el 2003 todos los procesos de reorganización y reestructuración, que permitirán afrontar los próximos ejercicios con la garantía de participar en actividades de márgenes iguales o superiores a los propios del sector, contando además con una sólida estructura financiera.

Con las reservas propias de la coyuntura económica actual, teniendo en cuenta la flexibilidad de la estructura de organización, la especialización y diversificación de actividades, unido a la vocación de crecimiento de nuestro accionista de referencia, con presencia fuerte en multitud de países en donde Befesa continua desarrollándose, la estrategia de alianzas con otros Grupos y el desarrollo legislativo en materia medioambiental tanto en el estado español como en la Unión Europea permitirán sin duda un futuro crecimiento del Grupo.

### **4. Acontecimientos Acaecidos después del Cierre del Ejercicio.**

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

### **5. Adquisición de acciones propias de las sociedades**

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 24 de junio de 2003, autorizó al Consejo de Administración para adquirir acciones propias durante un plazo de dieciocho meses y con un límite máximo previsto en las disposiciones vigentes.

## **6. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo**

El desarrollo de acciones y proyectos de I+D+i persigue como objetivo esencial la mejora continua del comportamiento medioambiental de la empresa. Además de asegurar el compromiso con la protección del medio ambiente, respondiendo a las expectativas de nuestros clientes, accionistas y al conjunto de la sociedad, en Befesa creemos que es vital plantear permanentemente nuevos retos y objetivos que nos permitan avanzar por delante de nuestros competidores y anticiparnos a las presiones futuras y a las demandas sociales en materia de medio ambiente.

En Befesa, la inversión en I+D+i, está encaminada a mejorar la eficacia de aquellos procesos de producción relacionados con los aspectos medioambientales y resolver los problemas ambientales que afrontan los diferentes sectores en los que actúa y que afectan al conjunto de la sociedad.

En este sentido, Befesa dedica cada año importantes recursos a la investigación, el desarrollo y la innovación. Las actividades de I+D+i se consideran muy importantes dentro de las unidades de negocio ya que en ellas se fundamenta el desarrollo futuro de su producción y su tecnología.

En el campo de la innovación, las políticas de Befesa están orientadas hacia la creación de valor y su sostenimiento. La innovación está orientada a resultados y persigue tres grupos de objetivos tangibles que contribuyan a mantener la competitividad tecnológica de Befesa: la diversificación mediante nuevos productos y servicios; la diferenciación a través de la mejora y la adaptación de los productos y servicios existentes así como la mejora de los procesos.

Como objetivos intangibles se persiguen la adquisición de competencias esenciales y muy especialmente la generación de opciones de futuro. Este último está especialmente conectado con el valor a través de las expectativas de crecimiento y desarrollo de nuevos negocios.

Befesa confía en que todo el esfuerzo que dedica a la mejora de los procesos y productos actuales para optimizar costes y reducir impactos ambientales, así como la investigación y desarrollo que le hace más competitivo tecnológicamente, fructifique y se refleje en una mayor aceptación de los servicios prestados y de los productos ofrecidos a nuestros clientes.

Durante el ejercicio la inversión en gastos de I+D+i ha ascendido a 452 miles de euros.

## **7. Capital social y accionariado de Befesa Medio Ambiente, S.A.**

El capital social al 31 de diciembre de 2003 se halla compuesto de 27.113.479 acciones de 3,01 euros de nominal totalmente desembolsado y distribuido a dicha fecha de la siguiente forma:

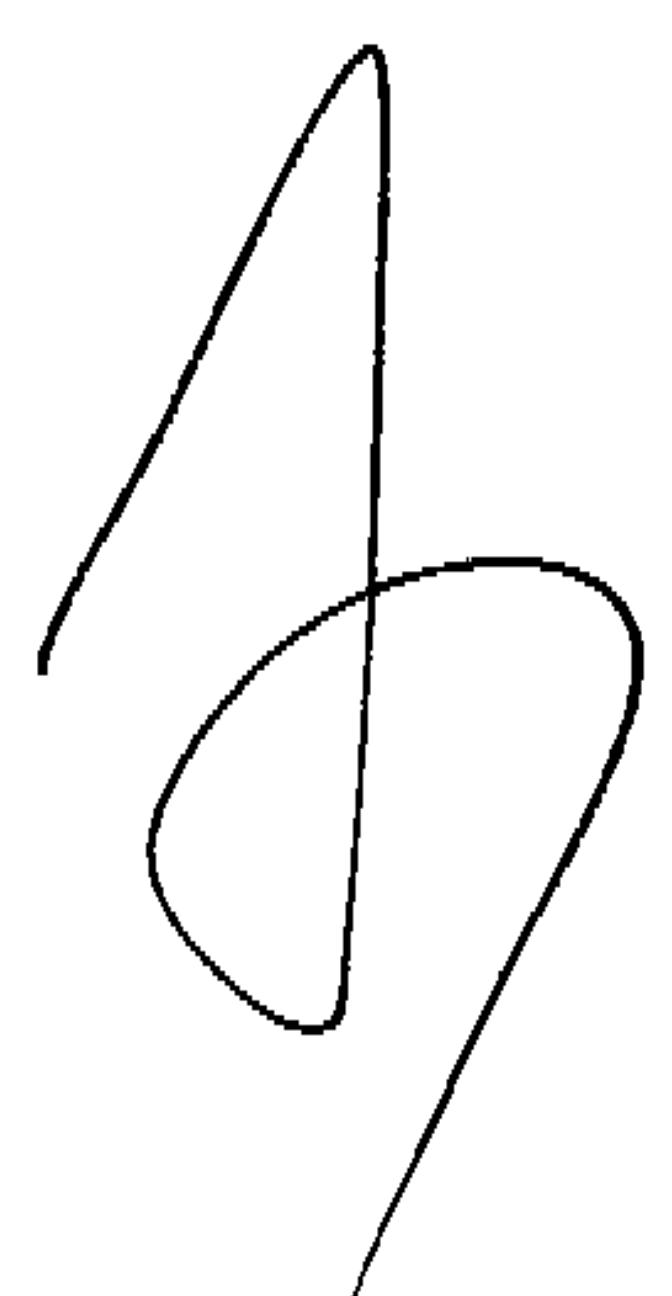
	Participación
ASA Environment & Energy Holding A.G. (*)	70,20%
Abengoa, S.A.	15,06%
Sociedad Inversora de Energía y Medio Ambiente, S.A. (*)	6,91%
Nefinsa, S.A.	4,88%
Otros accionistas	2,95%
	100,00%

(\*) Sociedades participadas al 100% por Abengoa, S.A.

## 8. Órganos Rectores de la Sociedad

El Consejo de Administración de la sociedad a la fechas de formulación de estas cuentas anuales está compuesto por los siguientes miembros:

Presidente:	D. Javier Molina Montes
Vicepresidente:	D. Manuel Barrenechea Guimón
Consejeros:	ASA Environment & Energy Holding AG, representada por D. Raoul Bussmann D. Manuel Blanco Losada D. Álvaro Castro Cabeza de Vaca D. Ignacio de las Cuevas Miaja D. Salvador Martos Hinojosa
Secretario no Consejero:	D. Alfonso Castresana Alonso de Prado



**Alfonso Castresana Alonso de Prado**, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "**Befesa Medio Ambiente, S.A.**", con domicilio social y fiscal en Bilbao, Buen Pastor, s/n., Barakaldo (Bizkaia), inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia, tomo 3.414, folio 74, hoja B-30.462, y con C.I.F. número A-80689052,

**Certifica:**

Que el Informe de Gestión formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil cuatro, correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2003, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de seis (6) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

Vº Bº El Presidente  Javier Molina Montes	El Secretario  Alfonso Castresana Alonso de Prado
--	---

El presente Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2003, objeto de la diligencia de esta misma fecha, queda seguidamente firmado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

Javier Molina Montes	Manuel Barrenechea Guimón
ASA Environment & Energy Holding AG, Representada por D. Raoul Bussman	Manuel Blanco Losada
Álvaro Castro Cabeza de Vaca	Ignacio de las Cuevas Mijia
Salvador Martos Hinojosa	

**BEFESA**

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

06 MAYO 2004

REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2004 09892

**Befesa Medio Ambiente, S.A. y  
Sociedades Dependientes que  
componen el Grupo Befesa**

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas  
del ejercicio terminado el 31 de  
diciembre de 2003  
e Informe de Gestión Consolidado



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

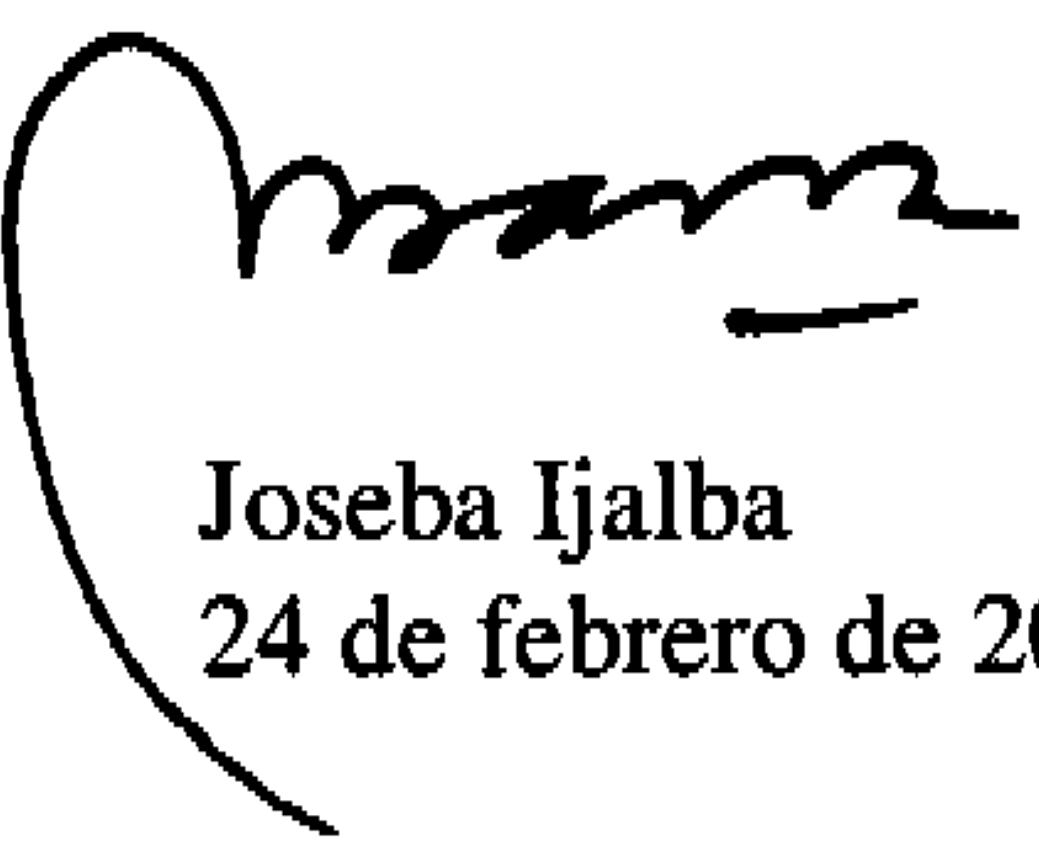
A los Accionistas de  
Befesa Medio Ambiente, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Befesa (Notas 1 y 13), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales de 2003 de determinadas sociedades del Grupo Befesa, que aportan unos resultados negativos de 2.338 miles de euros, aproximadamente y cuyos activos representan un 8,65% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (véase Anexo), y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados del Grupo Befesa, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 26 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa correspondientes al ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión profesional favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante 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 2003. 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 consolidadas.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

  
Joseba Ijalba  
24 de febrero de 2004

Miembro ejerciente:  
**DELOITTE & TOUCHE**  
**ESPAÑA, S.L.**  
Año 2004 N° S0692  
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

## Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes

### que componen el Grupo Befesa

#### Balances de situación consolidados

**al 31 de Diciembre de 2003 Y 2002 (Notas 1, 2, 3 y 4)**

(Miles de Euros)

Activo	31.12.03	31.12.02	Pasivo	31.12.03	31.12.02
<b>movilizado:</b>					
<b>Gastos de establecimiento, netos (Nota 5)</b>	<b>3.404</b>	<b>4.961</b>	<b>Fondos Propios (Nota 13):</b>	<b>81.612</b>	<b>81.612</b>
<b>movilizaciones inmateriales, netas (Nota 6)</b>	<b>16.094</b>	<b>23.814</b>	<b>Capital suscrito</b>	<b>11.593</b>	<b>11.593</b>
<b>movilizaciones materiales, netas (Nota 7)</b>	<b>142.641</b>	<b>162.867</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>10.542</b>	<b>8.425</b>
<b>movilizaciones financieras, netas (Nota 8)</b>	<b>24.025</b>	<b>24.670</b>	<b>Reservas</b>	<b>70.064</b>	<b>65.252</b>
	<b>186.164</b>	<b>216.312</b>	<b>Reservas en sociedades consolidadas</b>	<b>(10.594)</b>	<b>(8.487)</b>
<b>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios (Notas 6, 15 y 16)</b>	<b>2.175</b>	<b>4.419</b>	<b>Diferencias de conversión</b>	<b>8.369</b>	<b>16.249</b>
<b>Bono de Comercio de Consolidación (Nota 9)</b>	<b>86.581</b>	<b>87.045</b>	<b>Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante - Beneficio</b>	<b>-</b>	<b>(9.219)</b>
<b>Activo circulante:</b>			<b>Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</b>	<b>171.586</b>	<b>165.425</b>
<b>existencias (Nota 10)</b>	<b>50.415</b>	<b>54.392</b>	<b>Diferencia Negativa de Consolidación (Nota 3.b)</b>	<b>4.176</b>	<b>4.251</b>
<b>Deudores (Nota 11)</b>	<b>117.464</b>	<b>165.466</b>	<b>Socios Externos (Nota 14)</b>	<b>9.709</b>	<b>13.954</b>
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 12)</b>	<b>12.912</b>	<b>5.338</b>	<b>Ingresos a Distribuir en varios ejercicios (Nota 20)</b>	<b>6.227</b>	<b>11.675</b>
<b>Tesorería</b>	<b>12.491</b>	<b>12.541</b>	<b>Provisiones para Riesgos y Gastos (Nota 19)</b>	<b>2.957</b>	<b>2.785</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>917</b>	<b>1.799</b>	<b>Acreedores a Largo plazo:</b>		
	<b>194.199</b>	<b>239.536</b>	<b>Deudas con entidades de crédito (Nota 15)</b>	<b>29.091</b>	<b>55.253</b>
<b>Total Activo</b>	<b>469.119</b>	<b>547.312</b>	<b>Acreedores accionistas y empresas del Grupo (Nota 17)</b>	<b>25.260</b>	<b>23.923</b>
			<b>Otros acreedores (Nota 16)</b>	<b>15.381</b>	<b>20.592</b>
			<b>Acreedores a corto plazo:</b>	<b>69.732</b>	<b>99.768</b>
			<b>Deudas con entidades de crédito (Nota 15)</b>	<b>23.671</b>	<b>58.463</b>
			<b>Acreedores comerciales</b>	<b>141.748</b>	<b>159.210</b>
			<b>Deudas con empresas del Grupo (Nota 17)</b>	<b>10.921</b>	<b>11.204</b>
			<b>Otras deudas no comerciales (Nota 16)</b>	<b>26.953</b>	<b>18.954</b>
			<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>1.439</b>	<b>1.623</b>
			<b>Total Pasivo</b>	<b>204.732</b>	<b>249.454</b>
				<b>469.119</b>	<b>547.312</b>

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

## Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes

### que componen el Grupo Befesa

#### Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

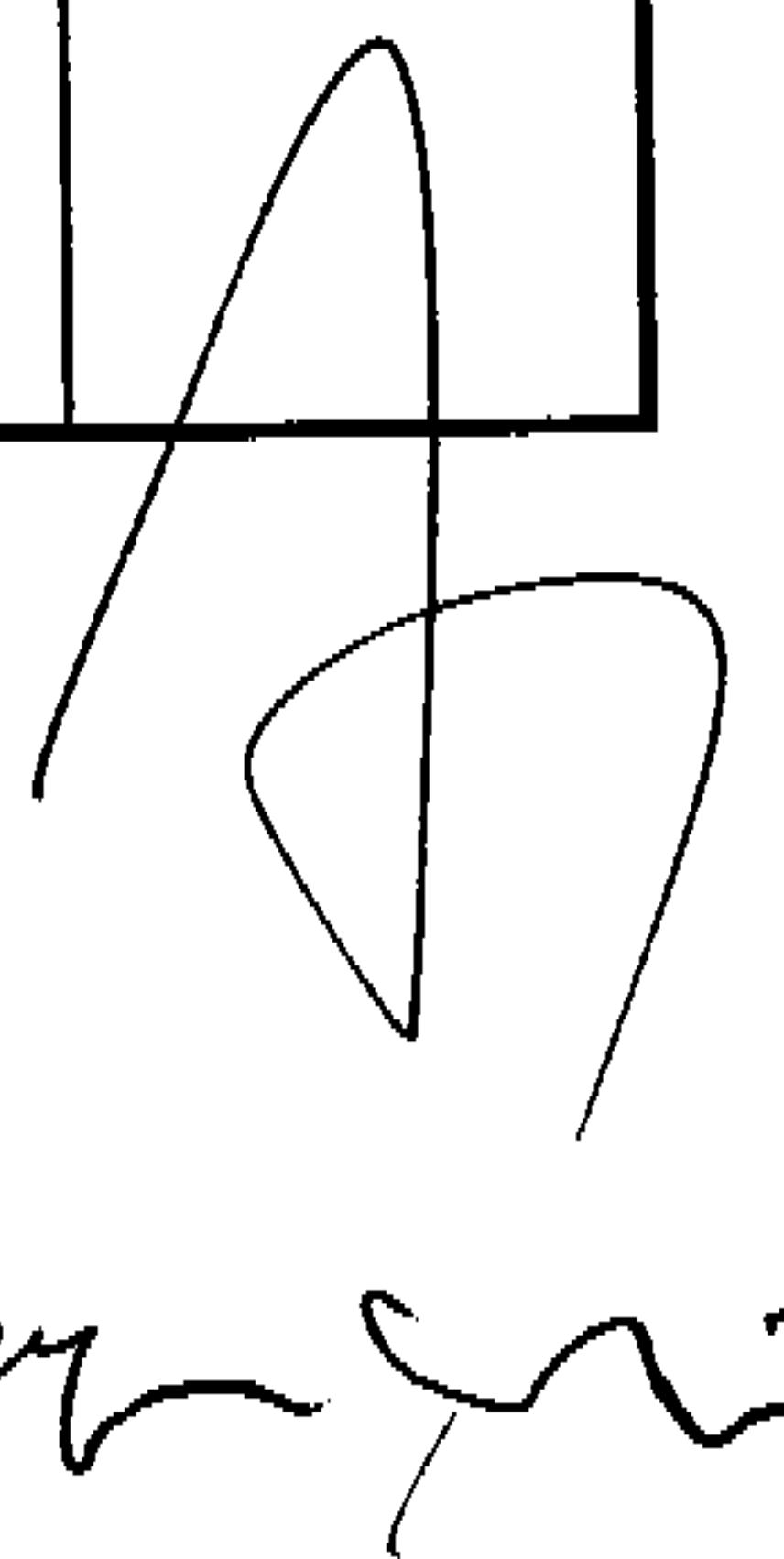
#### correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002

**(Notas 1, 2, 3 Y 4)**

(Miles de Euros)

Debe	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Haber	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>I. Gastos:</b> - reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación - provisionamientos (Nota 17) - gastos de personal (Nota 21) - dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7) - variación de las provisiones de circulante - otros gastos de explotación (Nota 17)	50 213.390 50.736 17.296 383 58.675 <b>20.466</b>	- 274.226 50.016 17.159 82 62.146 <b>23.729</b>	<b>Ingresos:</b> Importe neto de la cifra de negocios (Notas 17 y 21) Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado Otros ingresos de explotación	356.455 - 2.564 1.977	403.061 18.471 1.938 3.888
<b>Beneficio de Explotación</b>	<b>360.996</b>	<b>427.358</b>		<b>360.996</b>	<b>427.358</b>
<b>Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 15, 16 y 17)</b> - diferencias negativas de cambio	6.952 1.483	7.891 703	Otros ingresos financieros Diferencias positivas de cambio	886 482	537 987
<b>Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 9)</b>	<b>8.435</b>	<b>8.594</b>	<b>II. Resultados financieros negativos</b>	<b>7.067</b>	<b>7.070</b>
<b>II. Beneficio de las actividades Ordinarias</b> - variación de las provisiones del inmovilizado (Nota 8) - Pérdidas procedentes del inmovilizado - Gastos extraordinarios (Nota 3.p)	<b>8.875</b>	<b>14.890</b>	Reversión de diferencias negativas de consolidación Beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	74 527	- 2.549
<b>IV. Resultados Extraordinarios Positivos</b>	<b>577</b>	<b>-</b>	Beneficios de enajenación de participaciones (Nota 2.c) Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 7) Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 20) Ingresos y beneficios de otros ejercicios	5.732 37 1.196 312	- 81 1.189 2.302
<b>V. Beneficio Consolidado Antes de Impuestos</b> (Mas) / Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	<b>9.452</b>	<b>13.852</b>	<b>IV. Resultados Extraordinarios Negativos</b>		<b>1.038</b>
<b>VI. Resultado Consolidado del Ejercicio (beneficios)</b>	<b>7.953</b>	<b>17.094</b>		<b>7.277</b>	<b>4.610</b>
Menos - Resultado socios externos (Nota 14)	(416)	845			
<b>VII. Resultados netos del Ejercicio</b>	<b>8.369</b>	<b>16.249</b>			

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.



**Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes  
que componen el Grupo Befesa**

Memoria correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2003

**1. Sociedades del grupo**

El 9 de septiembre de 1993, Befesa Medio Ambiente, S.A. (en adelante, la Sociedad o Befesa) adquirió participaciones mayoritarias en diversas sociedades con similar objeto social, configurándose desde esa fecha 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.

Befesa es la Sociedad dominante de un grupo industrial internacional, cuyas actividades se centran en la gestión y tratamiento de residuos industriales, así como en la prestación de servicios de limpieza e ingeniería medioambiental. En este sentido, las actividades del Grupo Befesa se organizan en seis áreas de negocio:

- a. Reciclaje de residuos de aluminio.
- b. Reciclaje de escorias salinas.
- c. Reciclaje de residuos de zinc y de desulfuración.
- d. Gestión de residuos industriales.
- e. Limpiezas industriales e hidrocarburos.
- f. Ingeniería medioambiental.

Por este motivo, la gran mayoría de los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material del Grupo Befesa, deben ser considerados como destinados a la gestión y tratamiento de residuos industriales, prestación de servicios de limpieza e ingeniería medioambiental, y en general, a la protección y mejora del medio ambiente, bien por la actividad desarrollada por el Grupo, bien por la naturaleza de los mismos. Asimismo, la mayor parte de los gastos e ingresos del ejercicio 2003 deben ser entendidos como devengados en el normal desarrollo de las citadas actividades. Asimismo, la información relativa, en su caso, a las posibles provisiones para riesgos y gastos y a las posibles contingencias, responsabilidades y subvenciones, si las hubiere, derivadas del normal desarrollo de las actividades que conforman su objeto social, así como otras actuaciones medioambientales, han sido descritas, en su caso, en las correspondientes cuentas anuales consolidadas.

Estas actividades son realizadas por las diferentes sociedades que integran el Grupo que se encuadran en tres subgrupos cuyas cabeceras, en las que participa la Sociedad dominante son MRH Residuos Metálicos, S.L., Alianza Medioambiental, S.L., y Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (antes denominada Abensur



Servicios Urbanos, S.A.), todas ellas sociedades unipersonales. La información consolidada de estos subgrupos y de su sociedad participada que efectúa la gestión integral del Grupo se muestra a continuación:

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Miles de euros (*)				
				(**) Capital	Reservas	Resultados del Ejercicio 2003	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Socios Externos (Nota 14)
Subgrupo Alianza Medioambiental, S.L. (AMA)	Baracaldo (Vizcaya)	Recuperación de aceites, tratamiento de residuos no metálicos, gestión de plantas de tratamiento de aguas y redes de Abastecimiento	100%	55.109	5.763	2.817	-	5.095
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	Madrid	Servicios de gestión integral de sociedades	100%	991	(600)	161	-	-
Subgrupo Befesa CTA	Sevilla	Construcción de obras hidráulicas e ingeniería medioambiental	100%	10.289	2.807	8.234	(6.500)	1.089
Subgrupo MRH Residuos Metálicos, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales	100%	42.747	35.390	(2.681)	(4.000)	3.525

(\*) Incluye ajustes de homogeneización. Patrimonio consolidado de cada subgrupo al 31 de diciembre de 2003.

(\*\*) Porcentaje de participación en la sociedad dominante del grupo.

Adicionalmente, las sociedades del Subgrupo Alianza Medioambiental, S.L. y sociedades dependientes (en adelante Subgrupo AMA), del Subgrupo MRH Residuos Metálicos, S.L., y sociedades dependientes (en adelante Subgrupo MRH) y del subgrupo Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. y sociedades dependientes (en adelante Subgrupo Befesa CTA) y Befesa Servicios Corporativos, S.A., se encuentran incluidas en la consolidación (Nota 2.b) y la información relacionada con las mismas se detalla en el Anexo a esta Memoria.

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 el mencionado Anexo, diversas sociedades dependientes, básicamente, Befesa Desulfuración, S.A. 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 correspondientes acuerdos de suministro.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### ***a) Imagen fiel.***

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2003 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y de las sociedades dependientes consolidadas, que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participan al 31 de diciembre de 2003. Dichas cuentas anuales consolidadas incluyen, asimismo, 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 el Grupo Befesa. 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, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados consolidados 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 2003 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 el método de integración proporcional en los casos en que exista gestión conjunta con otra u otras sociedades ajenas al Grupo. Al 31 de diciembre de 2003 las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen los saldos de las "Uniones Temporales de Empresas" más significativas participadas básicamente a través del subgrupo Befesa Construcción y Tecnología Ambiental y que suponen incrementar los activos, pasivos, ingresos y gastos de dichas sociedades en unos importes de 53.309, 52.170, 28.667 y 27.528 miles de euros, respectiva y aproximadamente. La participación en empresas asociadas incluidas en el perímetro de consolidación se ha valorado según el criterio de puesta en equivalencia.

Todos los saldos y transacciones significativos mantenidos entre las sociedades consolidadas por el método de integración global 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 "Resultado Socios Externos" del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente (Nota 14).

En el 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, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. El epígrafe "Beneficios de sociedades puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta recoge los resultados del ejercicio que corresponden al Grupo obtenidos en función de su porcentaje de participación en dichas sociedades.

En este sentido, es necesario indicar que la participación en la sociedad ucraniana Intersplay asciende al 50,84% del capital social en lo referente a los derechos corporativos atribuibles al capital, mientras que en lo referente a los derechos a recibir dividendos y a recibir los activos correspondientes a la participación en caso de liquidación quedan establecidos en el 40%. Por este motivo y debido a la situación del país en el que se ubica esta sociedad, los Administradores de la Sociedad dominante optan por incluir esta participación por puesta en equivalencia, no siendo significativo el efecto sobre los diferentes epígrafes del

activo y pasivo del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2003 de haberla consolidado por integración global.

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. Asimismo, se han homogeneizado los principios y criterios contables más significativos utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 de las sociedades Befesa Argentina, S.A. (anteriormente denominada Borg Austral, S.A.), Intersplav, Befesa Perú, S.A. y Befesa Salt Slags Ltd. (anteriormente denominada Remetal TRP, Ltd.) se han convertido a euros aplicando el método del tipo de cambio de cierre, de forma que los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio, el capital y reservas al tipo de cambio histórico y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia de valorar los ingresos y gastos al tipo de cambio medio y el capital y reservas al cambio histórico, 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 31 de diciembre de 2003 y asciende a 10.594 miles de euros (negativos), de los cuales 6.612 miles de euros (negativos) corresponden a Befesa Argentina, S.A., 2.654 miles de euros (negativos) a Intersplav, 16 miles de euros a Befesa Perú, S.A. y 1.344 miles de euros (negativos) a Befesa Salt Slags, Ltd. (anteriormente denominada Remetal TRP, Ltd) (Nota 13).

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

##### *1. Perímetro de consolidación-*

###### *Adquisiciones del ejercicio 2003-*

- Con fecha 15 de enero de 2003 Alianza Medioambiental, S.L. (AMA) adquirió una participación adicional del 20% en Cartera Ambiental, S.A. por importe de 3.713 miles de euros, figurando registrado el importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2003 y que asciende a 1.236 miles de euros en los epígrafes "Acreedores a largo plazo – Otros acreedores" y "Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales" del balance de situación consolidado adjunto (618 miles de euros a largo plazo e igual importe a corto plazo) (Nota 16). Tras esta adquisición AMA ha pasado a ostentar el 100% del capital social de dicha sociedad, que ha sido objeto de la reordenación acometida durante el ejercicio 2003 en Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., que se enuncia en párrafos siguientes. El Fondo de Comercio generado en la mencionada compraventa ascendió a 3.021 miles de euros y se amortiza linealmente en 20 años, dado que es el periodo estimado durante el cual dicho fondo de comercio contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo (Notas 3.a y 9).
- Con fecha 30 de diciembre de 2003 y conforme se indica más adelante en el epígrafe "Reordenación societaria – Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.", AMA ha adquirido la participación que en la actual sociedad Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L. ostentaban los accionistas minoritarios por importe de 6.871 miles de euros. La mencionada cuenta a pagar formalizada en pagarés y con vencimiento en 2006 se encuentra registrada en el epígrafe a "Acreedores a Largo Plazo – Otros acreedores" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 (Nota 16). Esta adquisición de la participación minoritaria incluye un sobreprecio respecto al valor teórico contable de la misma de 4.354 miles de euros. El periodo estimado en que dicho fondo de comercio contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo será de 20 años (Notas 3.a y 9).

### *Enajenaciones del ejercicio 2003-*

- Durante el ejercicio 2003 el Subgrupo Befesa CTA procedió a la enajenación a Aguas y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. (sociedad en la que ostenta una participación minoritaria – Nota 8) de una parte del capital que ostentaba en Abensurasa A.I.E. equivalente al 98,9% del capital social de la misma y el 100% que poseía en Aguas de Baena A.I.E. (Notas 6 y 12).
  - Durante el ejercicio 2003 el Subgrupo AMA enajenó la participación del 50% que poseía en Tratamientos de Aceites y Marpoles, S.L. (Notas 8 y 9).

El beneficio generado en las citadas enajenaciones ha ascendido a 5.650 miles de euros, aproximadamente, registrados en el epígrafe "Beneficios de enajenación de participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

*Reordenación societaria-*

Durante el ejercicio 2003 se ha culminado la reordenación ya iniciada durante el ejercicio anterior del subgrupo Alianza Medioambiental, S.L. y sociedades dependientes y, más concretamente, de sus, a su vez, subgrupos denominados en la actualidad Befesa Gestión de Residuos Industriales y Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales.

✓ Refesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.-

Con fecha 27 de febrero de 2003, Trademed Tratamientos del Mediterráneo, S.L. (TRADEMED), sociedad unipersonal, amplia su capital social siendo éste suscrito íntegramente por su socio único, Alianza Medioambiental, S.L. mediante aportación no dineraria consistente en acciones y participaciones sociales representativas del 100% del capital social de las sociedades Cartera Ambiental, S.A., Centro de Áreas de Reciclado y Tratamientos Ambientales CARTAMB, S.L., Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.A., Comercial Sear, S.L. y Complejo Medioambiental de Andalucía, S.A. (todas ellas sociedades unipersonales) y en participaciones sociales representativas del 99,99% del capital social de Suministros Petrolíferos del Mediterráneo, S.L. (S.P.M.) A su vez, las sociedades unipersonales, Aprovechamiento y Valorización de Residuos, S.L., Tria Equip de Gestió Ambiental, S.L. y Procesos y Gestión Ambiental, S.A. estaban participadas al 100% por Cartera Ambiental, S.A. y Tratamientos Especiales de Pintura Trespi, S.L. estaba participada al 100% por Suministros Petrolíferos del Mediterráneo, S.L.

El 28 de abril de 2003, y de acuerdo con lo establecido en el proyecto de fusión, Trademed absorbe las sociedades anteriormente mencionadas produciéndose su extinción, mediante la disolución sin liquidación de las mismas con el traspaso en bloque de la totalidad de sus respectivos patrimonios sociales a la sociedad absorbente Trademed. Adicionalmente, ésta procede a ampliar su capital social en la cuantía necesaria para hacer frente al canje de las participaciones sociales de SPM que en dicho momento no eran de su titularidad. Con motivo de esta fusión, TRADEMED modificó su denominación social pasando a adoptar la de Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., así como su objeto social para incluir todas las actividades de las sociedades absorbidas.

✓ Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.

En un primer momento, la totalidad de las acciones representativas del capital social de Berako, S.A. y de Berako Equipos Especiales, S.L. pertenecían a Laitek Luz y Tecnología, S.A. y las de Hidro-Limp, S.A. pertenecían a Ecomat, S.A.. Con fecha 24 de junio de 2003 se produce la fusión en virtud de la cual Ecomat, S.A. absorbió a Laitek Luz y Tecnología, S.A. (que se disuelve), por lo que tras este proyecto de fusión resulta la citada Ecomat, S.A. como accionista y socio único de las sociedades intervenientes.

Con fecha 30 de junio de 2003, el ahora accionista único de Berako, S.A., Ecomat, S.A. (sociedad participada en ese fecha por AMA, en un 70,04%), aprobó el Proyecto de Fusión por absorción ( fusión gemelar) formulado por los Órganos de Administración de las sociedades Berako Equipos Especiales, S.L.,

Sociedad Unipersonal, e Hidro-Limp, S.A., Sociedad Unipersonal, y Berako, S.A., Sociedad Unipersonal, (sociedad absorbente) modificando su denominación social y adoptando la de Berako Limpiezas Industriales, S.A. Con posterioridad se produjo la transformación de Ecomat, S.A. en sociedad limitada y una posterior ampliación de capital de ésta por importe de 2.777 miles de euros, desembolsada mediante aportación de uno de los socios Alianza Medioambiental, S.L. del 100% de Befesa Tratamientos Especiales, S.L. Por otra parte, Ecomat, S.L. constituye una nueva sociedad denominada Ecomat Fabricación de Equipos, S.L. (sociedad unipersonal). Posteriormente, se realizó la fusión por absorción impropia en la que Ecomat, S.L. absorbe a sus sociedades íntegramente participadas Berako Limpiezas Industriales, S.A., Hidro-Clean, S.A. y Befesa Tratamientos Especiales, S.L. (denominada con anterioridad Unión Química Naval e Industrial, S.L.), así como a las sociedades íntegramente participadas por Berako Limpiezas Industriales, S.A. denominadas Sistemas Aguapresión, S.L. y Sistemas de Ingeniería y Geofísica, S.L., modificando, a su vez, y ya transformándose en Sociedad Limitada, su denominación social por la de Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L. Asimismo, en diciembre de 2003 se otorga escritura de ampliación de capital social de Ecomat Fabricación de Equipos, S.L. mediante aportación no dineraria de rama de actividad de su socio único, procediéndose a su inscripción en el Registro Mercantil con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

En diciembre de 2003 y en virtud de diferentes opciones de venta y compra otorgadas entre la Sociedad y los, en su día, accionistas minoritarios sobre el 29,96% de las participaciones en Laitek Luz y Tecnología, S.A. y del 30% de las participaciones en Ecomat, S.A., se ha adquirido tras la operación de reordenación societaria comentada su participación minoritaria en Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.

✓ Subgrupo Befesa CTA-

En el contexto de la mencionada reordenación societaria indicada en los párrafos anteriores la sociedad del Grupo Befesa Construcciones y Tecnología Medioambiental, S.A. adquirió durante 2003 las participaciones que Alianza Medioambiental, S.L. poseía en la totalidad del capital social de Abensur Medio Ambiente, S.A., así como, las participaciones que también poseía del 50% y del 60% en Procesos Ecológicos, S.A. y Procesos Ecológicos Vilches, S.A. para proceder posteriormente, previsiblemente en los primeros meses de 2004 a la liquidación de Abensur Medio Ambiente, S.L. mediante una operación de fusión por absorción por parte de aquélla.

2. *Otros aspectos-*

- Durante el ejercicio se ha incorporado por primera vez el perímetro de consolidación del Grupo Befesa, la Sociedad Befesa Perú, S.A., constituida en ejercicios anteriores y que no se consolidaba al resultar su aportación poco significativa. Dicha sociedad participada al 50% a través del Subgrupo AMA se ha consolidado por integración global.
- Durante el ejercicio 2003, el Grupo ha cesado temporalmente la actividad industrial que hasta ese momento desarrollaba su sociedad dependiente Aluminio en Discos, S.A. participada a través del Subgrupo MRH en un 100% en el momento de su cese de actividad. Como consecuencia de lo anterior y dado que el Grupo mantiene en la actualidad negociaciones tendentes a la enajenación de la citada sociedad dependiente, ésta ha sido excluida del perímetro de consolidación, no siendo por otra parte significativo el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación (Notas 8 y 17). En este contexto y conforme al estudio técnico realizado por profesionales externos independientes del valor de "liquidación in situ" de la mencionada planta industrial, no se espera quebranto patrimonial alguno (Nota 17).
- El Grupo registró en el ejercicio 2002, de acuerdo con la Resolución del ICAC de 15 de marzo de 2002 créditos fiscales derivados de deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente al 31 de diciembre de 2002. Este hecho ha de ser considerado para una adecuada comparación del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2003 y el correspondiente al ejercicio anterior.

### **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 consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas son:

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

El balance de situación consolidado adjunto incluye al 31 de diciembre de 2003 un fondo de comercio neto de amortizaciones de 86.581 miles de euros, originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de sociedades dependientes consolidadas y el valor teórico-contable de las mismas en la fecha de su adquisición o primera consolidación (Nota 9).

El Grupo amortiza los fondos de comercio 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 5.125 miles de euros, aproximadamente, con cargo al epígrafe "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 9).

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

Corresponde a la diferencia negativa entre los importes hechos efectivos en ejercicios anteriores por adquisición de acciones de sociedades dependientes consolidadas y el valor teórico-contable de las mismas en la fecha de su adquisición o primera consolidación.

Estas diferencias negativas de consolidación no se amortizan y en su caso, se registrarán como ingreso en el momento en el que se vendan las participaciones correspondientes.

#### ***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 existiendo proyectos claramente definidos, y se amortizan en cinco años, en 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 (Nota 6).

Los derechos de servidumbre corresponden al coste pagado por la sociedad dependiente Befesa Desulfuración, S.A. (anteriormente denominada 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 otra sociedad. 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).

Las concesiones administrativas corresponden, principalmente, a los derechos de licitación abonados por el Grupo a la sociedad Empresa de Gestión Medioambiental, S.A. para obtener el derecho de participación como socio en el negocio de uso y gestión de la planta de inertización de residuos peligrosos de Palos de la Frontera, propiedad de la citada empresa en virtud de una concesión administrativa que ésta recibió de la Comunidad Autónoma de Andalucía para la gestión de residuos. Dicho coste se amortiza de forma lineal en 10 años que corresponde al periodo inicial del acuerdo alcanzado con Empresa de Gestión Medioambiental, S.A. que finaliza el 1 de octubre de 2012, aunque podrá prorrogarse automáticamente por años. Si bien dicho periodo resulta superior al periodo de finalización de la concesión administrativa, 15 de marzo de 2010, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que ésta será renovada a su vencimiento (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).

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los costes de mantenimiento y reparación se registran con cargo a los resultados consolidados del ejercicio en que se incurren. Las sustituciones o renovaciones de elementos del inmovilizado se contabilizan como activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los trabajos que se realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados de acuerdo con las normas de valoración de las existencias.

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

A partir del 1 de enero de 2003 y en función de un estudio técnico realizado en dicho ejercicio por profesionales externos de la vida útil restante de las instalaciones técnicas y maquinaria (planta productiva) de Befesa Desulfuración, S.A. (denominada anteriormente Rontealde, S.A.), sociedad dependiente a través del Subgrupo AMA (ver Anexo a esta memoria), ésta ha considerado unos años de vida útil superiores en cinco años a aquellos que hasta este ejercicio 2003 venía considerando a efectos de su amortización. Si se hubiese amortizado la mencionada planta productiva en función de los años considerados de vida útil en ejercicios anteriores, el gasto consolidado por amortización del ejercicio 2003 hubiera incrementado en importe aproximado de 1.152 miles de euros.

Atendiendo a su funcionalidad, en determinados activos (depósitos de seguridad para residuos – Nota 19) el Grupo amortiza los mismos en función del volumen de residuos entrantes en las instalaciones.

**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 31 de diciembre de 2003 (Nota 8).

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

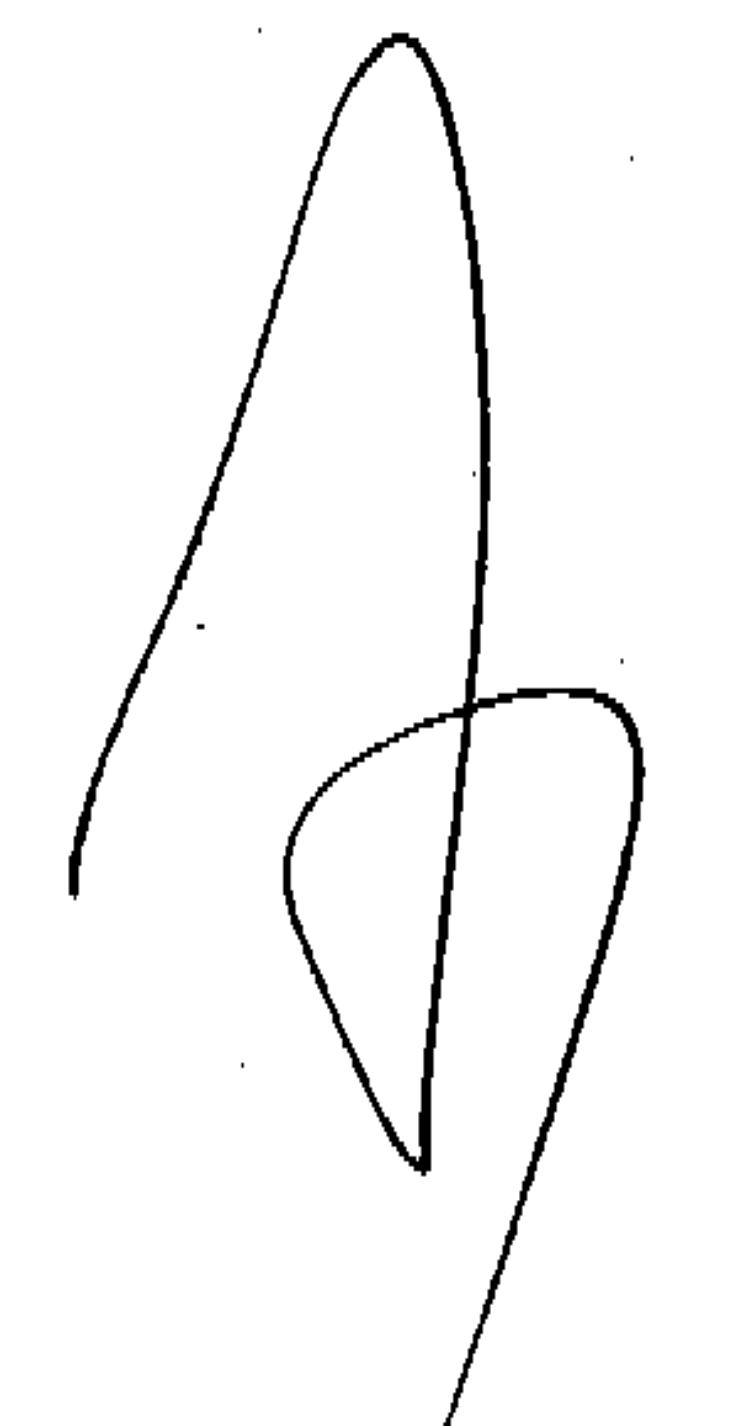
*Inversiones financieras temporales (Nota 12)-*

El Grupo valora sus inversiones financieras a coste de adquisición o mercado, el menor. Los créditos a corto plazo concedidos, se presentan a su valor de reembolso, en el que se incluye el principal y los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**h) Existencias-**

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

1. Materias primas y mercaderías: 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. Productos 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.



4. Obra en curso: se valora de acuerdo con el criterio de grado de avance, que establece como resultado el correspondiente a aplicar al resultado final esperado de cada obra en curso, el porcentaje que resulte de comparar los costes directos e indirectos reales incurridos, respecto de los costes directos e indirectos totales previstos. Adicionalmente, el Grupo no imputa un grado de avance de la obra en curso superior al tanto por ciento de los anticipos facturados al cliente. De acuerdo con este criterio, la estimación del resultado final de las obras, se determina en base a la diferencia entre:

- Los ingresos totales a obtener en base al precio de venta según contrato, así como los ingresos derivados de modificaciones previamente aceptadas por los clientes, revisiones de precios contractuales, liquidaciones y otros conceptos aplicables, y
- Los costes reales incurridos hasta la fecha, más una estimación de los costes pendientes de incurrir hasta la terminación del proyecto.

En el caso de obras con pérdida final esperada, ésta se registra en su totalidad al conocerse.

#### **i) Deudores-**

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación consolidado adjunto por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose las correspondientes provisiones en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes saldos.

Por otra parte, el Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que el factor asuma el riesgo de insolvencias "factoring sin recurso". Al 31 de diciembre de 2003, los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascienden a 37.726 miles de euros.

Asimismo, el grupo clasifica en el epígrafe "Acreedores Comerciales" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto las cuentas a pagar por saldos mantenidos entre diversas sociedades del grupo y que se encuentran instrumentalizadas mediante la figura financiera del "confirming sin recurso" al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras, en los casos en que las sociedades del grupo receptoras del "confirming" hubieran anticipado el cobro de las facturas mediante "factoring sin recurso". Al 31 de diciembre de 2003 las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen un importe de 7.867 miles de euros, aproximadamente, por este concepto.

#### **j) Subvenciones-**

Las subvenciones de explotación se registran como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada íntegramente en el ejercicio en que se conoce su concesión siempre que se tenga una seguridad razonable sobre su cobro.

Las subvenciones de capital (Nota 20) 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.

#### **k) 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 y minorado por las

bonificaciones y deducciones de la cuota generadas y aplicadas en el ejercicio, excluidas las retenciones y pagos a cuenta (Nota 18).

El beneficio fiscal correspondiente a bases imponibles negativas, deducciones y bonificaciones, en su caso, se contabilizan como un menor importe de Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en el que se origine el derecho a la deducción, siempre que una estimación razonable de la evolución de las diferentes sociedades del Grupo consideradas de manera individual, o de las sociedades que integran el Grupo fiscal consolidado, según corresponda, indique que podrán ser objeto de aplicación futura y de acuerdo con lo indicado en la Nota 18.

El tipo impositivo que se aplica para las sociedades del Grupo radicadas en el País Vasco, es el 32,5% y el aplicado a la sociedad ucraniana Intersplav es el 30%. El tipo impositivo que se aplica para el resto de sociedades es el 35%.

#### ***I) Transacciones en moneda extranjera-***

Los saldos de los deudores y acreedores comerciales (de monedas no participantes en la Unión Económica y Monetaria) se valoran a los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se realiza la transacción, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento, excepto aquellas en las que se haya asegurado el cambio. Las diferencias negativas, si las hubiere, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Las diferencias positivas se difieren hasta su realización efectiva.

El Grupo utiliza futuros y otros instrumentos similares en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, asegurando el tipo de cambio, por lo que sus correspondientes saldos deudores y acreedores comerciales se valoran según se ha indicado en el párrafo anterior. La política del mismo consiste en la contratación con entidades financieras de operaciones de venta de divisas a unos plazos concretos y a unos tipos de cambio determinados, basándose en proyecciones de tesorería en divisas.

Al 31 de diciembre de 2003, se mantienen contratadas operaciones de cobertura de tipo de cambio (seguros de tipo de cambio y contratos de futuros) relacionadas con cuentas a cobrar por exportaciones realizadas en divisas distintas al euro por un importe de 2.548 miles de dólares y 1.975 miles de libras esterlinas. Asimismo, mantiene contratadas operaciones de cobertura relacionadas con operaciones realizadas en moneda extranjera por unos importes de 1.088 miles de dólares, 1.029 miles de libras esterlinas y 400 miles de rands sudafricanos (Nota 10).

#### ***m) Ventas de futuro-***

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

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

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

A 31 de diciembre de 2003 la sociedad mantiene abiertos contratos de futuros de venta por una cantidad de 11.400 toneladas de zinc y 800 toneladas de aluminio primario y secundario, por ventas que se

materializarán en los próximos meses. Por su naturaleza, estas operaciones con futuros han de considerarse genuinas y de cobertura de riesgos.

#### ***n) Deudas-***

Las deudas, que se contabilizan por su valor nominal, se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio. Se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento anterior a doce meses desde el cierre del ejercicio y como deudas a largo plazo las de vencimiento posterior a dicho periodo.

#### ***o) 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, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

#### ***p) Provisiones para pensiones y obligaciones similares-***

Varias sociedades del Grupo tienen contraídas una serie de obligaciones con su personal para el complemento de las pensiones de jubilación de la Seguridad Social. Estas obligaciones se encuentran externalizadas al 31 de diciembre de 2003. Las obligaciones de las sociedades dependientes como promotoras de los correspondientes Planes de Pensiones quedan establecidas en la aportación de un porcentaje del salario pensionable de sus trabajadores.

Durante el ejercicio 2003 las sociedades dependientes Befesa Aluminio Bilbao, S.L. (antes Remetal, S.L.) y Befesa Aluminio Valladolid, S.A. (antes Refinados del Aluminio, S.A.) procedieron o, en su caso, procederán a la extinción del contrato de trabajo de 25 trabajadores (2 de ellos causarán baja durante el año 2004) previa autorización por las correspondientes Delegaciones Territoriales de Trabajo de diversos Expedientes de Regulación de Empleo, así como el pago de diferentes indemnizaciones. El gasto total registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta ascendió a 2.664 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003 las obligaciones laborales derivadas de los mencionados expedientes de regulación de empleo han sido exteriorizadas, excepto un importe de 1.215 miles de euros que, pendiente de su exteriorización al cierre del ejercicio, figura registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 16).

#### ***q) 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, excepto por lo mencionado en la Nota 3.p, 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.

#### ***r) Provisión para riesgos y gastos-***

Dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado adjunto se incluyen provisiones en cobertura de los trabajos a realizar para recubrir depósitos y, más concretamente, los necesarios para el sellado y clausura de sus depósitos de seguridad para residuos (Nota 19). El importe de la dotación que la Sociedad realiza para adecuar los gastos totales esperados con los ingresos que

obtiene cada año por esta actividad es registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

#### **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 anual terminado el 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Bases de reparto:</b>	
Pérdidas y ganancias	10.903
	10.903
<b>Distribución:</b>	
Reserva legal	1.090
Reservas voluntarias	1.679
Dividendos	8.134
	<b>10.903</b>

#### **5. Gastos de establecimiento**

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en el capítulo "Gastos de Establecimiento" del balance de situación consolidado adjunto, es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo Neto al 31.12.02	Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones	Retiros	Dotaciones	Saldo Neto al 31.12.03
Gastos de constitución	486	(271)	-	-	(31)	184
Gastos de ampliación de capital	361	(4)	112	-	(162)	307
Gastos de primer establecimiento	4.030	(112)	193	(5)	(1.193)	2.913
Otros	84	(11)	-	-	(73)	-
	<b>4.961</b>	<b>(398)</b>	<b>305</b>	<b>(5)</b>	<b>(1.459)</b>	<b>3.404</b>

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

Asimismo, dentro del epígrafe "Gastos de primer establecimiento" se encuentran registrados los gastos incurridos por Befesa Salt Slags, Ltd. (anteriormente denominada Remetal T.R.P., Ltd.) en el ejercicio 2001 en la puesta en marcha de la planta para el tratamiento de escorias salinas. El saldo neto pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.460 miles de euros, aproximadamente.

## 6. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.02	Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Traspasos (Nota 7)	Saldo al 31.12.03
<b>Coste-</b>						
Propiedad industrial	1.243	(570)	4	(10)	(284)	383
Gastos de investigación y desarrollo	2.805	(744)	452	-	780	3.293
Aplicaciones informáticas	881	(92)	533	(1)	42	1.363
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (Nota 7)	11.826	(1.336)	410	-	(115)	10.785
Derechos de servidumbre (Nota 3.e)	639	-	-	-	-	639
Fondo de comercio	-	-	-	-	227	227
Concesiones administrativas	12.910	(8.778)	-	(2)	5	4.135
	<b>30.304</b>	<b>(11.520)</b>	<b>1.399</b>	<b>(13)</b>	<b>655</b>	<b>20.825</b>
<b>Amortización acumulada-</b>						
Propiedad industrial	(23)	416	(309)	-	(193)	(109)
Gastos de investigación y desarrollo	(1.692)	146	(551)	-	283	(1.814)
Aplicaciones informáticas	(525)	76	(113)	-	-	(562)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(1.233)	543	(568)	-	103	(1.155)
Derechos de servidumbre (Nota 3.e)	(252)	-	(43)	-	-	(295)
Fondo de comercio	-	-	(156)	-	-	(156)
Concesiones Administrativas	(2.765)	2.657	(339)	-	(193)	(640)
	<b>(6.490)</b>	<b>3.838</b>	<b>(2.079)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.731)</b>
<b>Neto</b>	<b>23.814</b>					<b>16.094</b>

El importe asignado como contraprestación por la concesión administrativa concedida a Empresa de Gestión Medioambiental, S.A. (Nota 3.e) y que ascendió a 3.310 miles de euros, figura registrado en el epígrafe "Concesiones Administrativas". Al 31 de diciembre de 2003 la deuda pendiente de pago por este concepto registrada en el epígrafe "Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto asciende a 1.515 miles de euros (Nota 16).

En virtud del acuerdo alcanzado con Empresa de Gestión Medioambiental, S.A. descrito en la Nota 2.c, se constituyó la sociedad Alianza Befesa Egmasa, S.L., (Nota 2.c). En dicho acuerdo se establece que el Grupo se compromete a comprar las instalaciones de la planta, propiedad de Empresa de Gestión Medioambiental, S.A. en el plazo máximo de tres años por un importe de 1.562 miles de euros, actualizados al momento de la compra y se establece la posibilidad de una copropiedad. En ese momento, la Empresa de Gestión Medioambiental, S.A. se compromete a subrogar a Alianza Befesa Egmasa, S.L. en la mencionada concesión administrativa. Hasta el momento en el que se produzca la compra, la nueva sociedad constituida para el uso y gestión de la citada planta abonará anualmente una contraprestación de 240 miles de euros en concepto de utilización de las instalaciones mencionadas.

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. Al 31 de diciembre de 2003 dicho epígrafe incluye, entre otros, gastos de investigación y desarrollo por importe de 754 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a diversos trabajos realizados en ejercicios anteriores para el proyecto de construcción de una planta de tratamiento de residuos no peligrosos ubicada en Torrejón de Velasco (Parque de Actividades Medioambientales). Los administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen dudas razonables acerca del éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del mismo.

El cambio de perímetro de consolidación derivado de la enajenación realizada durante el ejercicio 2003 de Abensurasa A.I.E., según se indica en la Nota 2.c, ha supuesto el retiro de los derechos de licitación abonados por la citada A.I.E. al Ayuntamiento de El Ejido para obtener el derecho de participación como socio privado en el 70% del accionariado de Empresa Mixta de Servicios Municipales de El Ejido (Elsur) y que figuraban registrados en el epígrafe anterior "Concesiones Administrativas".

Los elementos que figuran al 31 de diciembre de 2003 en régimen de arrendamiento financiero corresponden básicamente a una planta hidroeléctrica, un motor de cogeneración, instalaciones diversas y una nave industrial por importes de 5.085, 588 y 901 miles de euros respectivamente, adquiridos por Iniciativas Hidroeléctricas, S.A., Befesa Plásticos, S.L. (antes Alfagrán, S.L.) y Suministros Petrolíferos del Mediterráneo, S.L., sociedad fusionada en Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., (Nota 2.c) respectivamente. La duración de los contratos de arrendamiento financiero varía en general entre 3 y 5 años, a excepción del arrendamiento financiero de la planta hidroeléctrica y de la nave industrial cuya duración es de 15 y 13 años, respectivamente. La información relativa a los contratos en vigor de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Miles de Euros					
Coste en Origen	Cuotas satisfechas		Cuotas Pendientes con Opción de Compra (Notas 15)	Valor Opción de Compra	
	Años anteriores	En el ejercicio			
<b>10.785</b>	<b>2.813</b>	<b>1.057</b>	<b>7.611</b>	<b>219</b>	

## **7. Inmovilizado material**

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.02	Cambios en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones / (Dotaciones)	Retiros	Traspasos (Nota 6)	Diferencias de Conversión	Saldo al 31.12.03
<b>Coste-</b>							
Terrenos y construcciones	39.398	-	1.521	(91)	8.114	(890)	48.052
Instalaciones técnicas y maquinaria	206.888	(25.172)	7.905	(1.560)	(6.286)	(523)	181.252
Otras instalaciones, utilaje, mobiliario y equipos informáticos	23.094	(230)	841	(738)	468	(2)	23.433
Otro inmovilizado	10.158	(2.742)	422	-	5	-	7.843
Inmovilizado en curso	4.598	(794)	3.655	(572)	(2.956)	(1)	3.930
	<b>284.136</b>	<b>(28.938)</b>	<b>14.344</b>	<b>(2.961)</b>	<b>(655)</b>	<b>(1.416)</b>	<b>264.510</b>
<b>Amortización acumulada-</b>							
Construcciones	(6.051)	(109)	(3.969)	-	13	56	(10.060)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(100.223)	10.220	(8.226)	1.077	(12)	62	(97.102)
Otras instalaciones, utilaje, mobiliario y equipos informáticos	(10.569)	(756)	(1.288)	387	76	1	(12.149)
Otro inmovilizado	(4.426)	2.220	(275)	-	(77)	-	(2.558)
	<b>(121.269)</b>	<b>11.575</b>	<b>(13.758)</b>	<b>1.464</b>	<b>-</b>	<b>119</b>	<b>(121.869)</b>
<b>Neto</b>	<b>162.867</b>						<b>142.641</b>

Conforme se indica en la Nota 3.f, Befesa Desulfuración, S.A. (anteriormente Rontealde, S.A.), Befesa Zinc Aser, S.A. (anteriormente Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A.), Befesa Aluminio Bilbao, S.L. (anteriormente Remetal, S.L.), Befesa Aluminio Amorebieta, S.A. (anteriormente Zindes, S.A.), Cartera Ambiental, S.A., sociedad fusionada en Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. (Nota 2.c) y Befesa Aluminio Valladolid,

S.A. (antes 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 31 de diciembre de 2003 de dichas actualizaciones asciende a un total de 6.092 miles de euros, aproximadamente, cuya amortización del ejercicio 2003 ha supuesto un importe de 414 miles de euros.

Las adiciones más importantes del ejercicio se corresponden con las inversiones realizadas por Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., por importe de 2.909 miles de euros derivadas de la construcción de una planta de vitrificación en Nerva (Huelva) y a las instalaciones de tratamiento de residuos peligrosos en Madrid, que al 31 de diciembre de 2003, están en curso. Asimismo, esta Sociedad ha adquirido un edificio en la localidad de Deba (Guipúzcoa).

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 31 de diciembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003, el coste del inmovilizado material en uso y totalmente amortizado, asciende a 29,8 millones de euros, aproximadamente.

## 8. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en las diferentes cuentas de este capítulo del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.02	Variaciones en el Perímetro (Nota 2.c)	Adiciones/ Dotaciones	Traspasos	Retiros	Puesta en Equivalencia	Diferencias de conversión (Nota 13)	Saldo al 31.12.03
Cuentas a cobrar- Créditos a empresas del Grupo	238	(238)	-	-	-	-	-	
Créditos a empresas asociadas	750	(750)	-	-	-	-	-	
Otros créditos a largo plazo	8.438	(4.300)	562	7.563	-	-	-	12.263
Participaciones- Puestas en equivalencia (Nota 2)	8.243	(463)	-	-	(30)	527	(754)	7.523
En empresas del Grupo	3.392	(655)	86	2.488	-	-	-	5.311
En empresas asociadas y otras	5.834	(319)	540	(2.488)	(707)	-	-	2.860
Otras inversiones financieras a largo plazo	177	(177)	-	-	-	-	-	
Fianzas y depósitos constituidos	910	(105)	425	-	(204)	-	-	1.026
	<b>27.982</b>	<b>(7.007)</b>	<b>1.613</b>	<b>7.563</b>	<b>(941)</b>	<b>527</b>	<b>(754)</b>	<b>28.983</b>
Menos- Provisiones- Participaciones en empresas del Grupo	(724)	(421)	(1.446)	(1.500)	-	-	-	(4.091)
Participaciones en empresas asociadas	(2.347)	-	(100)	1.500	80	-	-	(867)
Otras participaciones	(241)	-	87	-	154	-	-	
	<b>(3.312)</b>	<b>(421)</b>	<b>(1.459)</b>		<b>234</b>		<b>(4.958)</b>	<b>24.025</b>

## **Otros créditos a largo plazo-**

En ejercicios anteriores Befesa Construcción y Tecnología Medioambiental, S.A. suscribió un contrato para la construcción de diversas minicentrales las cuales se encuentran en explotación desde 1999 y 2000, si bien la sociedad propietaria de las mismas no ha firmado en la actualidad su recepción provisional. Al 31 de diciembre de 2003 el importe pendiente de cobro por la citada sociedad dependiente asciende a 12.089 miles de euros en concepto de obras realizadas y gastos relacionados con las mismas, de los cuales 7.563 y 4.526 miles de euros se encuentran registrados como otros créditos a largo plazo y en el epígrafe "Existencias – Obra en curso" (Nota 10) del activo del balance de situación consolidado adjunto, correspondientes al coste de construcción de las minicentrales.

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

Asimismo, la cuenta de Otros créditos a largo plazo incluye la cuenta a cobrar de una de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa Abensur Medio Ambiente, S.A. por los importes satisfechos en la construcción de una planta de recuperación y compostaje de residuos sólidos urbanos, que asciende a 4.130 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2003 y que serán recuperados con la explotación de la citada planta por parte de dicha Unión Temporal de Empresas. Asimismo, incluye un crédito de Abensur Medio Ambiente, S.A. a una de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa, por un importe de 565 miles de euros, que devenga un tipo de interés del EURIBOR+0,5%.

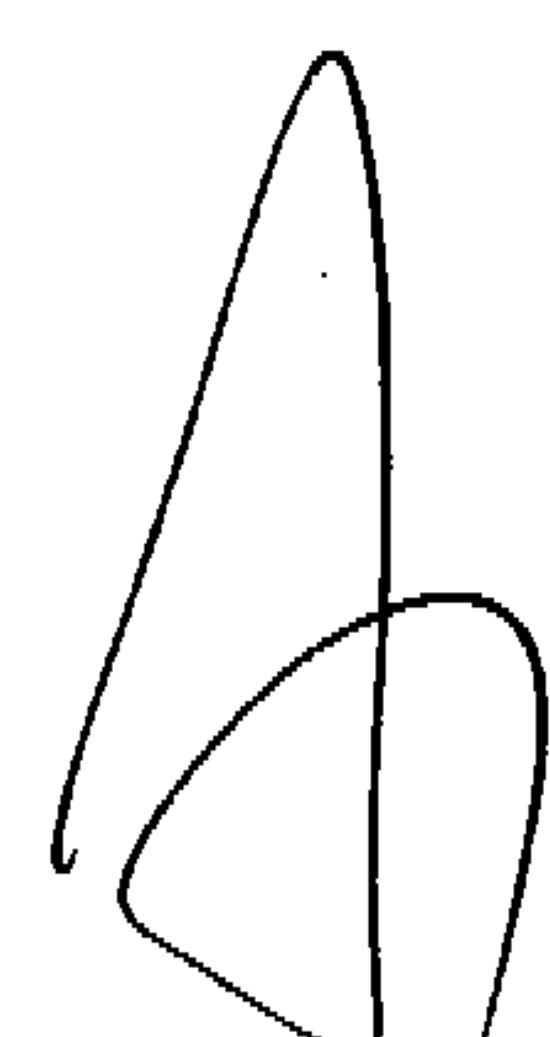
Adicionalmente, durante el ejercicio 2003 y tras la venta de su participación en Abensurasa, A.I.E., propietaria a su vez del 70% de Empresa Mixta de Servicios Municipales de El Ejido, S.A. ELSUR (Nota 2.c) ha salido del perímetro de consolidación la cuenta a cobrar que esta última mantenía con el Ayuntamiento de El Ejido, por importe de 4.300 miles de euros, aproximadamente.

## **Participaciones en empresas del Grupo-**

La enajenación del subgrupo Tracemar ha provocado la salida del perímetro de diversas sociedades por un importe de 389 miles de euros, y que no se incorporaban al consolidado al no ser significativas.

Adicionalmente, el proceso de reestructuración societaria producido en los subgrupos Befesa Gestión de Residuos Industriales y Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales (Nota 2.c) ha provocado la entrada por primera vez en el perímetro de varias sociedades, una vez fusionadas, entre las que destacan Tria Equipos de Gestión Ambiental, S.L., Procesos y Gestión Ambiental, S.L., Centro de Áreas de Reciclado y Tratamientos Ambientales (CARTAMB), S.L., así como Befesa Perú, S.A.

Asimismo, se ha excluido del perímetro de consolidación la sociedad Aluminio en Discos, S.A., que se encuentra sin actividad (Nota 2.c).



### Participaciones puestas en equivalencia-

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

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	8.243
Beneficios de sociedades puestas en Equivalencia	527
Distribución dividendo ejercicio 2002 (*)	(30)
Cambios en el perímetro de consolidación	(463)
Diferencias de conversión generadas en el Ejercicio	(754)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>7.523</b>

(\*) Dividendos repartidos por Ecología Canaria, S.A. correspondientes a resultados del ejercicio 2002.

Durante el ejercicio 2003 ha salido del perímetro de consolidación del Grupo Befesa la sociedad Ecolube, S.A., tras la anteriormente mencionada venta del subgrupo Tracemar (Nota 2.c).

Del importe total de epígrafe "Participaciones puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 2003, 3.240 miles de euros corresponden a Intersplav, 3.583 miles de euros a Deydesa 2000, S.L., y 700 miles de euros a Ecología Canaria, S.A.

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 consolidación por puesta en equivalencia o integración global, según proceda, por estar en proceso de liquidación, no haber iniciado su actividad o no constituir una unidad de decisión o no ser su efecto significativo (Notas 1 y 3.g):

	% Participación Directa e indirecta	Miles de Euros				
		Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas	Resultado
<b>Empresas del Grupo (Nota 17):</b>						
Ciclaferma, S.A..	100%	150	-	150	1	-
B.F. Tiver, S.L.	94%	28	-	30	74	7
Internet Recicla, S.A.	60%	37	-	61	-	-
Remetal Trading and Investment, A.G.	100%	25	-	62	9	-
Complejo Medioambiental de Navarra, S.A.	100%	60	-	60	(1)	-
ABG Servicios Medioambientales, S.A.	20%	75	-	375	(22)	(43)
Befesa Técnicas del Suelo, S.A.	80%	48	-	60	-	-
Aluminio en Discos, S.A. (Notas 2.c y 17)	100%	2.400	(2.590)	3.600	(1.712)	(2.078)
Abensur Trading Company	100%	2.488	(1.501)	2.488	(1.500)	(11)
		<b>5.311</b>	<b>(4.091)</b>			
<b>Empresas asociadas y otras:</b>						
Donsplav	51%	945	(227)	1.721	(450)	173
Aguas y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. (Nota 2.c)	18%	504	-	6.000	-	4
Otras		1.411	(640)	-	-	-
		<b>2.860</b>	<b>(867)</b>			

	Domicilio Social	Actividad
<b>Empresas del Grupo:</b>		
Ciclaferma, S.A.	Madrid	Reciclado de residuos farmacéuticos
B.F. Tiver, S.L.	Gijón	Protección del medio ambiente
Internet Recicla, S.A.	Madrid	Sin actividad
Remetal Trading and Investment, A.G.	Zürich (Suiza)	Comercio de metales
Complejo Medioambiental de Navarra, S.A.	Pamplona	Depósito de residuos especiales
ABG Servicios Medioambientales, S.A.	Bilbao	Realización de estudios y proyectos Medioambientales
Abensur Trading Company	Uruguay	Servicios
Befesa Técnicas del Suelo, S.A.		Sin actividad
Aluminio en Discos, S.A.	Sabiñánigo (Huesca)	
<b>Empresas asociadas:</b>		
Donsplav (*)	Ucrania	Tratamiento de residuos
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	Sevilla	Gestión de recursos hídricos y servicios relacionados

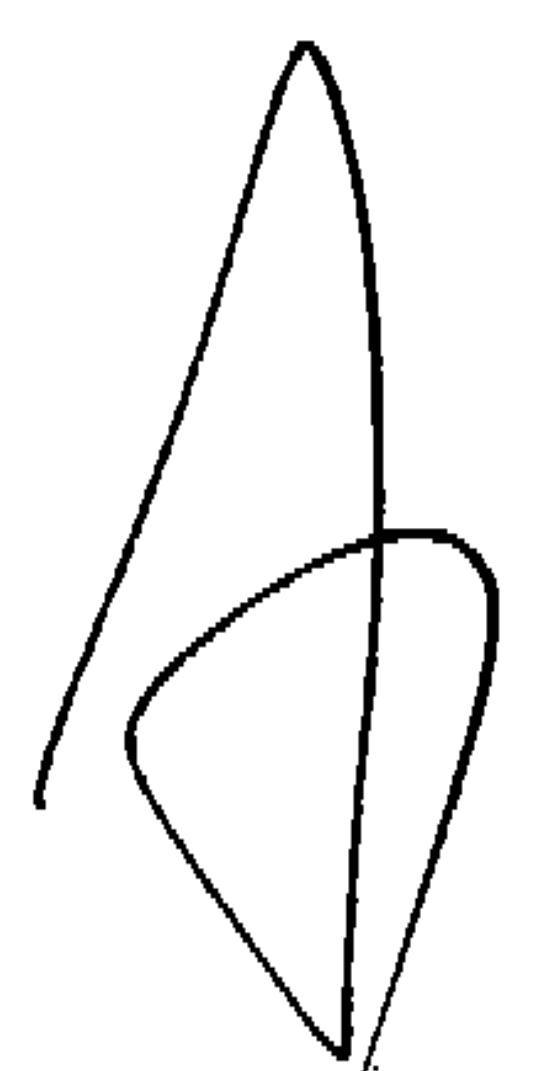
(\*) La participación en el capital social de Donsplav, a través de Befesa Aluminio Bilbao, S.L., sociedad integrada en el subgrupo MRH Residuos Metálicos, asciende al 51%, si bien en lo relativo a recibir dividendos y a los activos que le correspondieran en caso de liquidación se establece que el porcentaje de la Sociedad es el 40%

## 9. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en este capítulo del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunto ha sido el siguiente (Notas 2.c y 3.a):

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	87.045
Adiciones (Nota 2.c)	7.375
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 2.c)	(2.714)
Amortización (Nota 3.a)	(5.125)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>86.581</b>

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



Sociedad	Miles de Euros				
	Fondo de Comercio Neto 31.12.02	Adiciones (Nota 2.c)	Cambios en el perímetro de Consolidación (Nota 2.c)	Amortizaciones	Saldo Neto Final 31.12.03
Deydesa 2000, S.L.	4.628	-	-	(283)	4.345
Befesa Zinc Aser, S.A. (antes Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A.)	4.706	-	-	(438)	4.268
Befesa Aluminio Bilbao, S.L. (antes Remetal, S.L.)	19.532	-	-	(1.302)	18.230
Befesa Aluminio Valladolid, S.A. (antes Refinados del Aluminio, S.A.)	461	-	-	(38)	423
Befesa Aluminio Sondika, S.A. (antes Sondika Zinc, S.A.)	911	-	-	(57)	854
Befesa Aluminio Amorebieta, S.A. (antes Zindes, S.A.)	2.839	-	-	(177)	2.662
Befesa Argentina, S.A. (antes Borg Austral, S.A.)	548	-	-	(34)	514
UTE Dramar-Andalucía y UTE Urbamar – Levante (*)	98	-	(98)	-	-
Retraoil, S.L. (*)	1.903	-	(1.903)	-	-
Ecolube, S.A. (*)	1.971	-	(1.971)	-	-
Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (antes Abensur Servicios Urbanos, S.A.)	10.635	-	-	(575)	10.060
Aluminio en Discos, S.A. (Nota 2.c)	31	-	(31)	-	-
Intersplav	205	-	-	(69)	136
Befesa Gestión de PCB, S.A. (antes Etrinsa, Europea de Tratamientos Industriales, S.A.)	190	-	-	(10)	180
Di Nunzio, S.A. (*)	432	-	(432)	-	-
Recuperación de Rodas e Madeira, S.L (*)	19	-	(19)	-	-
Altamira Medioambiental, S.L. (*)	45	-	(45)	-	-
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L. (Nota 2.c)	27.509	3.021	-	(1.592)	28.938
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. (Nota 2.c)	10.382	4.354	-	(549)	14.187
Otros - Subgrupo Befesa Gestión de Residuos Industriales y Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, (Nota 2.c) (**) -	-	-	1.785	-	1.785
	<b>87.045</b>	<b>7.375</b>	<b>(2.714)</b>	<b>(5.125)</b>	<b>86.581</b>

(\*) Sociedades participadas a través de Tratamientos de Aceites y Mápoles, S.L., compañía enajenada durante el ejercicio 2003 (Nota 2.c).

(\*\*) Fondos de comercio surgidos de sociedades no incorporadas al perímetro de consolidación con anterioridad al proceso de fusión descrito en la Nota 2.c y que, al 31 de diciembre de 2003, han pasado a formar parte del mismo.

## 10. Existencias

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Productos terminados	6.766
Mercaderías	816
Productos en curso	1.076
Obra en curso (Nota 8)	28.353
Productos auxiliares	929
Materiales para consumo y reposición	996
Materias primas	9.354
Subproductos	105
Anticipos de proveedores	2.115
Provisiones	(95)
	<b>50.415</b>

Al 31 de diciembre de 2003, Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. participa en la UTE "Abengoa, S.A. y Proyectos e instalaciones de desalación, S.A." que tiene por objeto la concesión de obra pública para el proyecto, construcción y explotación de una planta desaladora de agua marina en el nuevo canal de Cartagena T.M. de San Pedro del Pinatar (Murcia), planta que se encuentra a dicha fecha en proceso de construcción. Los costes incurridos por la citada UTE al 31 de diciembre de 2003 integrados en el epígrafe anterior "Existencias – Obra en curso" ascienden a 17.655 miles de euros. Una vez entregada la planta será posteriormente explotada por la UTE en régimen de concesión por un periodo de 15 años.

## 11. Deudores

El detalle del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Clientes por ventas	79.349
Deudores del Grupo y vinculadas (Nota 17)	3.892
Deudores varios	14.565
Administraciones Públicas (Nota 18)	20.361
Menos- Provisión por insolvencias	(703)
	<b>117.464</b>

El importe registrado en el epígrafe "Deudores varios" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 corresponde básicamente a los saldos procedentes de las Uniones Temporales en los que participan las sociedades que componen el subgrupo Befesa CTA y que se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales de las sociedades que poseen sus respectivas participaciones.

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 31 de diciembre de 2003, Befesa Zinc Comercial, S.A. (antes Recycling Logistics, S.A.) registró 20 miles de euros 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 31 de diciembre de 2002. Adicionalmente, al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 había operaciones de venta con terceros abiertas, por estar pendiente de liquidación definitiva, de 5.943 toneladas de óxido waltz por importe de 1.788 miles

de euros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas la diferencia entre la valoración actual de las liquidaciones provisionales y la valoración al 31 de diciembre de 2003 no resulta significativa.

## **12. Inversiones financieras temporales**

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros
Créditos a corto plazo con empresas del Grupo (Nota 17)	3.227
Fondos de Inversión, valores de renta fija e imposiciones a corto plazo	1.819
Otros créditos a corto plazo	7.775
Fianzas y depósitos a corto plazo	91
	<b>12.912</b>

El capítulo "Fondos de Inversión, valores de renta fija e imposiciones a corto plazo" incluye básicamente adquisiciones temporales de letras del tesoro realizadas por Befesa Construcciones y Tecnología Ambiental, S.A. y Abensur Medio Ambiente, S.A. por importe de 500 y 1.084 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Estas inversiones devengen un tipo de interés de mercado y vencen en su totalidad en el ejercicio 2004. Asimismo, el Grupo mantiene registrado, en "Otros créditos a corto plazo" un importe de 7.574 miles de euros correspondientes a la cuenta a cobrar a la sociedad Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A., como consecuencia de la enajenación efectuada durante el ejercicio 2003 de sus sociedades Abensurasa A.I.E. y Aguas de Baena, A.I.E. (Notas 2.c y 8).

## **13. Fondos propios**

Las variaciones producidas en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

	Miles de Euros							
	Capital Social	Reserva Legal	Prima de Emisión	Otras Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión (Notas 2.b y 8)	Resultados del Ejercicio	Dividendo a cuenta (Nota 4)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	81.612	912	11.593	7.513	65.252	(8.487)	16.249	(9.219)
Aplicación de resultados del ejercicio 2002	-	1.133	-	984	4.913	-	(16.249)	9.219
Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.c)	-	-	-	-	(101)	-	-	-
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	(2.107)	-	-
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	8.369	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>81.612</b>	<b>2.045</b>	<b>11.593</b>	<b>8.497</b>	<b>70.064</b>	<b>(10.594)</b>	<b>8.369</b>	<b>-</b>

### **a) Capital suscrito-**

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social está compuesto de 27.113.479 acciones de 3,01 euros 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 Contínuo).

Al 31 de diciembre de 2003, la composición del accionariado de la Sociedad dominante es la siguiente (Nota 24):

	Participación
ASA Environment & Energy Holding, A.G. (Nota 24) (*)	70,19 %
Abengoa, S.A.	15,06 %
Sociedad Inversora de Energía y Medio Ambiente, S.A. (*)	6,91%
Nefinsa, S.A.	4,88 %
Otros	2,95%
	<b>100,00%</b>

(\*) Sociedades participadas mayoritariamente por Abengoa, S.A.

**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) Prima de emisión**

El saldo del epígrafe "Prima de Emisión" se ha originado como consecuencia del aumento del capital social llevado a cabo en el ejercicio 2001 en la Sociedad dominante. El Texto Refundido de la Ley de sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

**d) Reservas restringidas e indisponibles-**

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 33.718 miles de euros, 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, 5, 6 y 7).

**e) Reservas de sociedades consolidadas-**

El desglose, por sociedades, de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 se muestra a continuación:



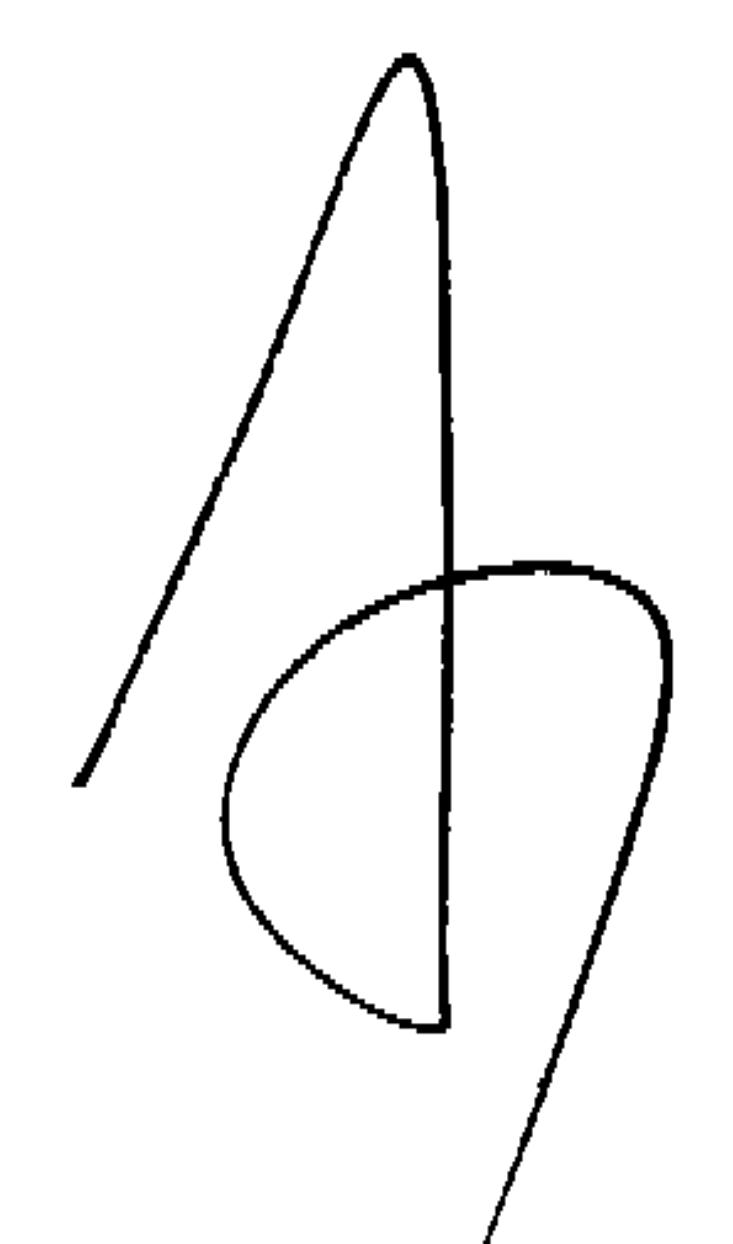
Sociedad	Miles de Euros (*)
Otras reservas sociedad dominante	(255)
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	(600)
Subgrupo MRH Residuos Metálicos- MRH Residuos Metálicos, S.L. (**)	31.841
Befesa Zinc Aser, S.A.	760
Befesa Aluminio Amorebieta, S.A.	1.453
Befesa Aluminio Bilbao, S.L.	4.019
Befesa Aluminio Valladolid, S.A.	860
Befesa Escorias Salinas, S.A.	1.717
Befesa Zinc Comercial, S.A.	(866)
Otras	(367)
Subgrupo AMA-	
Alianza Medioambiental, S.L. (**)	22.993
Befesas Desulfuración, S.A.	4.834
Befesa Plásticos, S.L.	1.109
Befesa Argentina, S.A.	3.022
Otras sociedades del Subgrupo	1.174
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. (Nota 2.c)	(2.219)
Subgrupo Befesa CTA-	
Befesa Construcción y Tecnología Medioambiental, S.A.U.	551
Otras sociedades del subgrupo	38
	<b>70.064</b>

(\*) Las cifras indicadas incluyen los ajustes de consolidación asignados en ejercicios anteriores a cada una de las sociedades, así como a la sociedad dominante.

(\*\*) Como sociedades holding incluyen los dividendos recibidos de sus sociedades participadas directamente.

#### f) *Resultados del ejercicio-*

El desglose de la aportación al resultado consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 por sociedades es como sigue:



Sociedad	Miles de Euros
Sociedad dominante	10.903
Ajustes de consolidación (*)	(11.176)
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	161
Subgrupo MRH Residuos Metálicos- MRH Residuos Metálicos, S.L.	42
Aser Recuperación del Zinc, S.L.	(315)
Befesa Zinc Aser, S.A. (antes Compañía Industrial Asúa-Erandio, (ASER, S.A.)	1.471
Befesa Zinc Comercial (antes Recycling Logistics, S.A.)	3.385
Befesa Zinc Amorebieta, S.A. (antes Zindes, S.A.)	133
Befesa Zinc Sondika, S.A. (antes Sondika Zinc, S.A.)	111
Befesa Aluminio Bilbao, S.L. (antes Remetal, S.L.)	(4.100)
Befesa Aluminio Valladolid, S.A. (antes Refinados del Aluminio, S.A.)	(1.890)
Befesa Escorias Salinas, S.A. (antes Valcritec, S.A.)	371
Deydesa 2000, S.L.	431
Intersplav	(183)
Befesa Salt Slags Ltd (antes Remetal TRP, Ltd.)	(1.912)
Galdan, S.A.	(187)
Subgrupo AMA- Alianza Medioambiental, S.L.	(2.242)
Befesa Desulfuración, S.A. (antes Rontealde, S.A.)	538
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. (Nota 2.c)	4.309
Befesa Gestión de PCB, S.A. (antes Etrinsa, Europea de Tratamientos Industriales, S.A.)	204
Befesa Plásticos, S.L. (antes Alfagrán, S.A.)	(541)
Befesa Fluidos, S.A.	235
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L. (Nota 2.c)	422
Alianza Befesa Egmasa, S.A.	153
Otras sociedades del subgrupo (**)	(187)
Subgrupo Befesa CTA	
Befesa Construcciones y Tecnología Medioambiental, S.A.	8.867
Abensur Medio Ambiente, S.A.	50
Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	(684)
	<b>8.369</b>

(\*) Básicamente por amortización de fondos de comercio de consolidación, eliminaciones de dividendos, variaciones de provisiones de cartera atribuibles a la Sociedad dominante. Adicionalmente, los ajustes de consolidación atribuibles al resto de sociedades se incorporan a los respectivos resultados reflejados.

(\*\*) De la información detallada en el Anexo se obtiene la aportación al resultado consolidado del resto de sociedades, tomando en consideración el porcentaje de participación, y en su caso ajustes de consolidación.

## 14. Socios externos

Las variaciones producidas en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto durante el ejercicio y el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

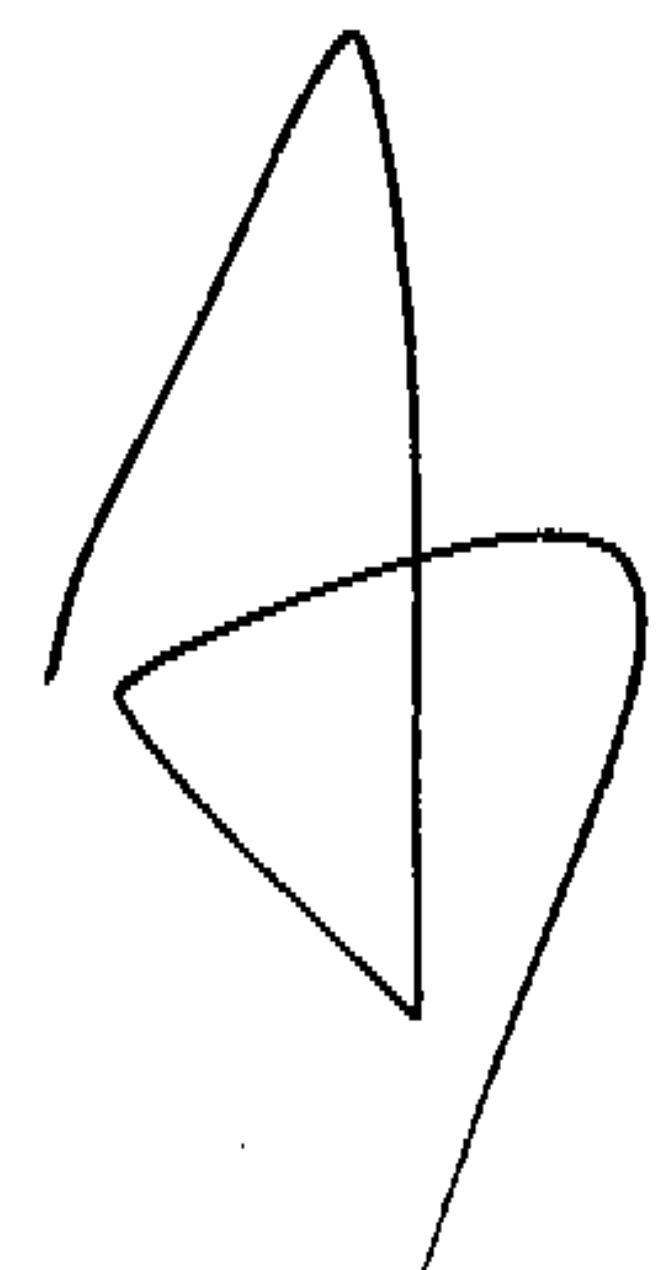
	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	13.954
Pérdidas atribuibles a socios externos	(416)
Dividendos distribuidos a socios externos	(179)
Variaciones en el perímetro de consolidación (Notas 2.c)	(3.650)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>9.709</b>

Sociedad	Miles de Euros
<b>Subgrupo MRH:</b>	
Galdan, S.A.	244
Befesa Escorias Salinas, S.A.	6
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	2.271
Befesas Zinc Sondika, S.A.	1.004
	<b>3.525</b>
<b>Subgrupo AMA:</b>	
Befesa Desulfuración, S.A.	4.654
Befesa Plásticos, S.A.	222
Befesa Tratamientos y Limpieza Industriales, S.L.	6
Alianza Befesa Egmasa, S.A.	249
Befesa Perú, S.A.	21
Befesa Argentina, S.A.	(57)
	<b>5.095</b>
<b>Subgrupo Befesa CTA:</b>	
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	1.224
Procesos Ecológicos, S.A. (*)	(135)
	<b>1.089</b>
	<b>9.709</b>

(\*) Incluye el efecto de socios externos directos e indirectos de Procesos Ecológicos Vilches, S.A.

## 15. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:



	Miles de Euros		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos y cuentas de crédito con Entidades financieras	22.056	22.670	44.726
Acreedores por arrendamiento Financiero (Nota 6)	1.190	6.421	7.611
Deudas por efectos descontados	218	-	218
Intereses devengados pendientes de vencimiento	207	-	207
	<b>23.671</b>	<b>29.091</b>	<b>52.762</b>

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

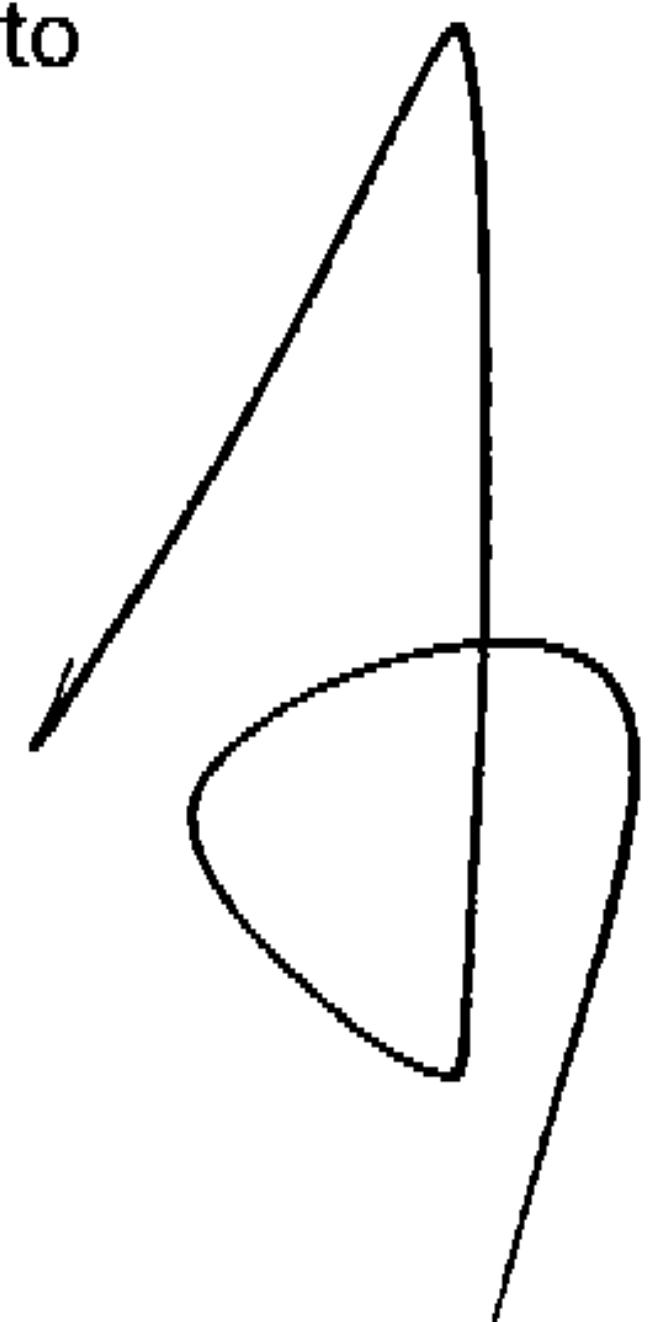
Del importe total clasificado a corto y largo plazo bajo el concepto de "Deudas con entidades de crédito" un total de 1.115 y 6.127 miles de euros, respectiva y aproximadamente, corresponden a financiación sin recurso, entendiendo como tal la financiación obtenida de ciertas sociedades dependientes (básicamente Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.) que está asignada a proyectos empresariales específicos que garantizan el reembolso de la citada financiación, y que no cuentan con garantía adicional alguna de otras sociedades del grupo y vinculadas. Al 31 de diciembre de 2003, el coste de los activos clasificados en los epígrafes "Inmovilizaciones inmateriales" e "Inmovilizaciones materiales" del activo del balance de situación consolidado adjunto que se encuentran específicamente asignados a dichos proyectos ascienden a un valor neto total de 5.947 y 5.246 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

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

	Miles de Euros
2005	5.616
2006	2.341
2007	1.808
2008	647
Siguientes	18.679
	<b>29.091</b>

## 16. 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 31 de diciembre de 2003 adjunto, es la siguiente:



	Miles de Euros		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Proveedores de inmovilizado- (Notas 2.c y 7)	2.713	-	2.713
Administraciones Públicas (Nota 18)	12.592	-	12.592
Remuneraciones pendientes	1.353	-	1.353
Otros (Notas 2.c, 2.p y 6)	10.295	15.381	25.676
	<b>26.953</b>	<b>15.381</b>	<b>42.334</b>

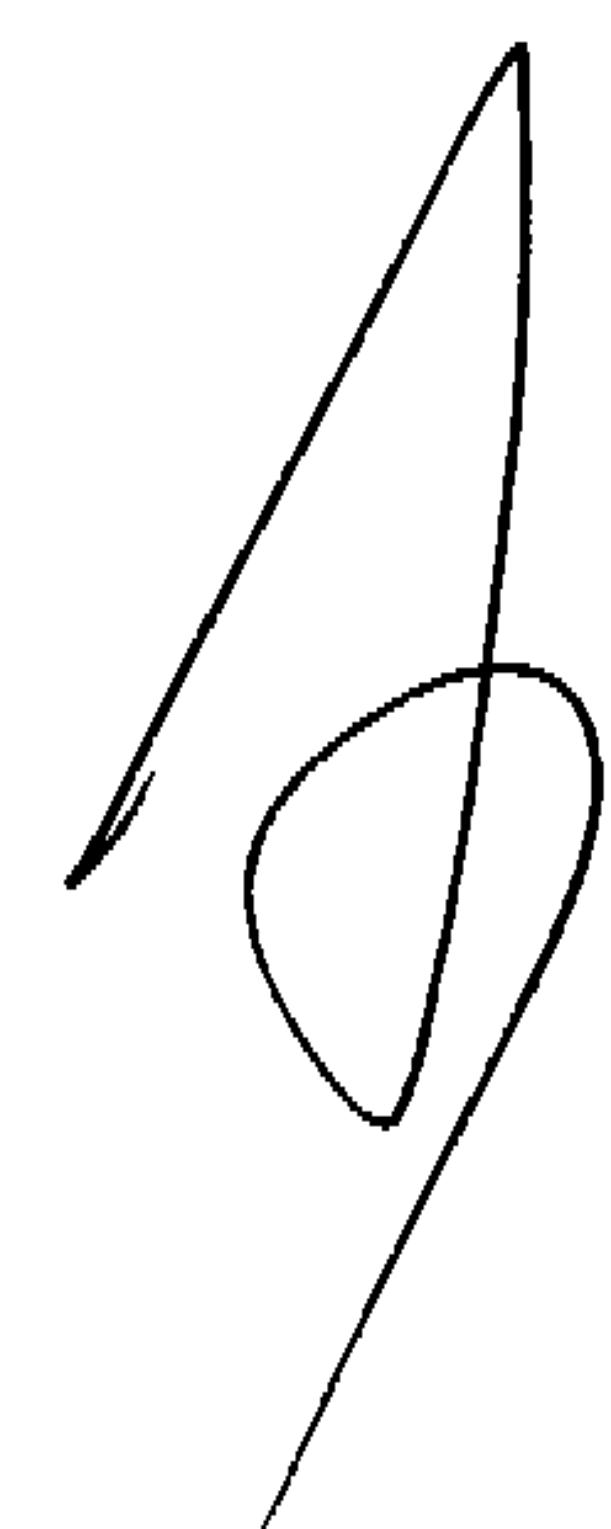
Estas financiaciones incluyen intereses, que el Grupo registra en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios - Gastos por intereses diferidos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto.

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

	Miles de Euros
2005	2.838
2006	7.506
2007	518
2008	518
Siguientes	4.001
	<b>15.381</b>

#### 17. Saldos y transacciones con accionistas, empresas del grupo y vinculadas

Al 31 de diciembre de 2003 y por el ejercicio anual terminado en dicha fecha, los saldos y transacciones mantenidos con accionistas, empresas del Grupo y vinculadas (Notas 8 y 13) son los siguientes:



	Miles de euros							
	Inversiones financieras temporales (Nota 12)	Cuentas a cobrar (Nota 11)	Cuentas a pagar	Acreedores a largo plazo	Ventas y otros ingresos	Compras y otros gastos	Ingresos financieros	Gastos financieros
Abencor Suministros S.A.	-	-	23	-	15	52	-	-
Abener Energía S.A.	-	311	28	-	1.508	40	-	-
Abener México, S.A. de CV	-	35	-	-	35	-	-	-
Abengoa, S.A.	-	51	1.315	25.260	741	4.500	-	1.178
Abengoa Perú, S.A.	285	-	104	-	-	-	-	4
Abengoa Chile S.A.	-	28	73	-	4	73	-	-
Abentel	-	-	-	-	-	-	-	-
Telecomunicaciones, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Aguas del Tunari, S.A.	-	806	1.603	-	-	-	-	-
Aluminio en Discos, S.A. (Nota 2.c)	2.362	1.758	-	-	-	-	53	-
Asa Iberoamericana, S.L.	-	15	-	-	13	-	-	-
Befesa México, S.A. de C.V.	-	125	-	-	62	-	-	-
Befesa Técnicas del Suelo, S.A.	180	1	-	-	-	-	1	-
Befesa Brasil, S.A.	-	72	-	-	72	-	-	-
Befesa Chile, S.A.	-	38	-	-	38	-	-	-
Bioetanol Galicia, S.A.	-	2	17	-	3	36	-	-
Complejo Medioambiental de Navarra, S.A.	371	-	-	-	-	-	-	-
Deydesa 2000, S.L.	-	-	5.381	-	-	10.863	-	-
Ecología Canaria, S.A.	-	11	11	-	10	-	-	-
Europea de Construcciones Metálicas, S.A.	-	2	-	-	23	15	-	-
Gestión Integral de Recursos Humanos, S.A.	-	3	219	-	-	731	-	-
Instalaciones Inabensa, S.A.	-	14	374	-	172	1.216	-	-
Intersplav	-	186	-	-	2	438	-	-
Procesos Ecológicos Lorca 1	-	-	50	-	-	-	-	3
Residuos Sólidos Urbanos de Ceuta, S.A.	-	343	-	-	-	-	-	-
S.I.E.M.A., S.A.	-	-	20	-	-	75	-	-
S.I.M.O., S.A.	-	-	134	-	-	604	-	-
Telvent Energía y Medio Ambiente, S.A.	-	-	32	-	-	78	-	-
Telvent Outsourcing, S.A.	-	82	1.268	-	2	1.487	-	-
Teyma Abengoa, S.A.	-	-	41	-	-	-	-	-
Otros	29	9	228	-	9	1	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.227</b>	<b>3.892</b>	<b>10.921</b>	<b>25.260</b>	<b>2.709</b>	<b>20.209</b>	<b>54</b>	<b>1.185</b>

La Sociedad suscribió en 2001 un contrato de crédito en cuenta corriente con su accionista Abengoa, S.A. (Nota 13) con un límite máximo de 60 millones de euros, con prórrogas tácitas anuales. Los Administradores consideran que se trata de financiación a largo plazo al prorrogarse de manera tácita y contar con el apoyo de su accionista. Esta financiación devenga un interés de mercado, y la Sociedad había dispuesto 25.260 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

La sociedad dependiente Befesa Aluminio Bilbao (anteriormente denominada Remetal, S.L.) tiene una cuenta corriente con la sociedad del Grupo Aluminio en Discos, S.A., que a 31 de diciembre de 2003 tiene un saldo de 2.362 miles de euros y devenga un interés del mercado (Nota 2.c).

Las saldos y transacciones de las sociedades del Grupo hacen referencia a operaciones de compra y venta y otras operaciones comerciales, siendo las más significativas las operaciones de compra de materias primas que realiza la sociedad dependiente Befesa Aluminio Bilbao, S.L., a la sociedad vinculada Deydesa 2000, S.L.

Asimismo, el Grupo Befesa ha satisfecho un importe de 4,5 millones de euros, aproximadamente, en concepto de cargos corporativos de gestión y administración, así como de otros servicios de Abengoa, S.A.

## 18. Situación fiscal

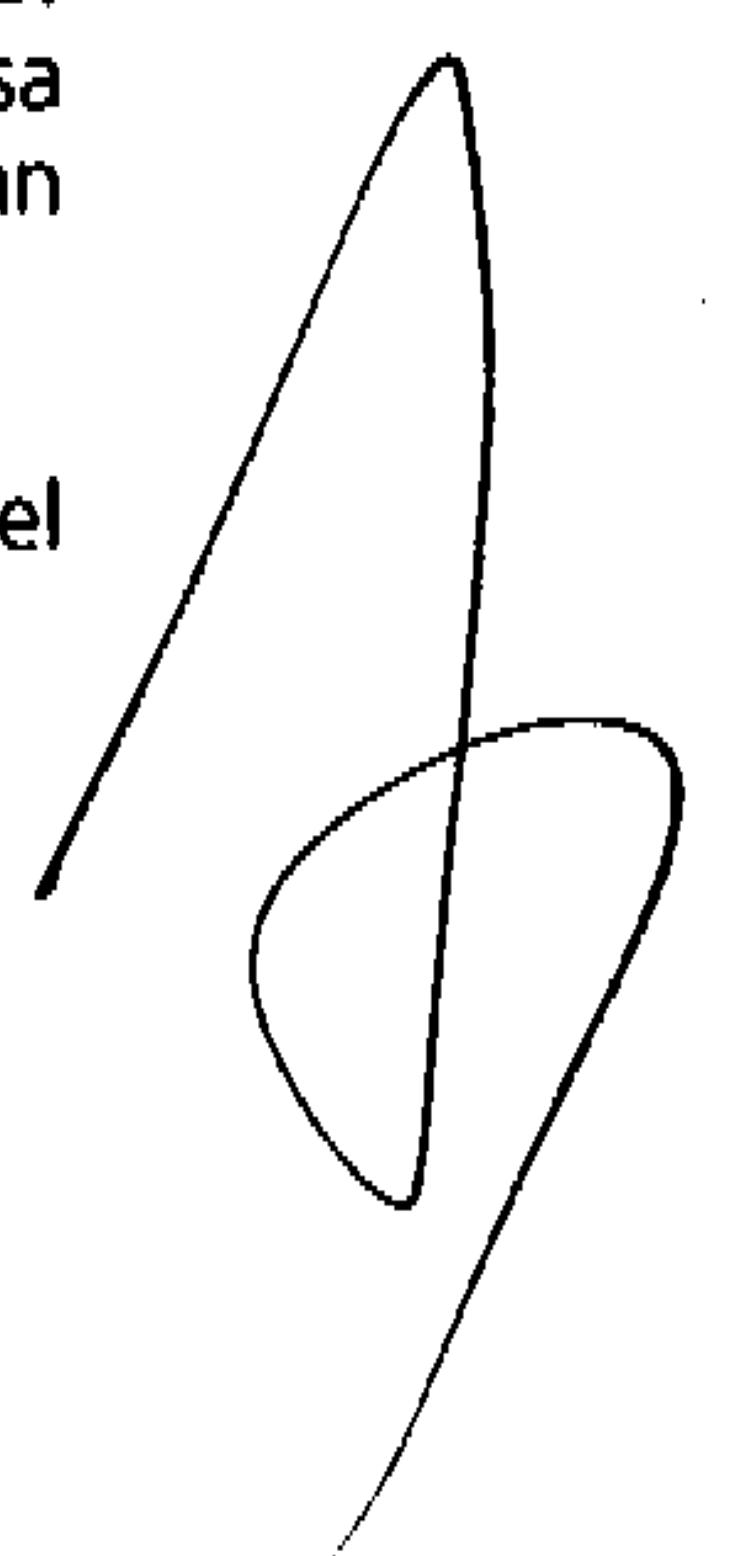
Los saldos deudores y acreedores a corto plazo con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2003 se desglosan a continuación:

	Miles de Euros	
	Deudor (Nota 11)	Acreedor (Nota 16)
Corto plazo -		
Hacienda Pública, Impuesto sobre el Valor Añadido	5.911	5.358
Impuesto sobre beneficios anticipado/ Diferido	629	1.937
Hacienda Pública, retenciones y pagos a Cuenta	1.135	-
Créditos fiscales pendientes de compensación	12.207	-
Organismos de la Seguridad Social	95	869
Hacienda Pública, acreedora por I.R.P.F.	-	664
Hacienda Pública, acreedora por Rendimientos de Capital Mobiliario	-	340
Impuesto sobre Sociedades	-	2.384
Administración Pública Extranjera	-	347
Otros	384	693
	<b>20.361</b>	<b>12.592</b>

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.

Befesa Medio Ambiente, S.A. y las sociedades dependientes MRH Residuos Metálicos, S.L., Befesa Aluminio Bilbao, S.L., Tec-88, S.L., Aser Recuperación del Zinc, S.L., Befesa Zinc Comercial, S.A., Befesa Zinc Aser, S.A., Aser Compañía Industrial del Zinc, S.L., Alianza Medioambiental, S.L. y Befesa Desulfuración, S.A. tributan en Régimen de Declaración Consolidada bajo la normativa fiscal vizcaína del Impuesto sobre Sociedades. Con fecha 30 de enero de 2001 se presentó a la Hacienda Foral de Vizcaya la pertinente comunicación del citado Régimen de Tributación para el trienio 2001/2003, habiéndosele asignado como número de Grupo el 4/01/B. En el ejercicio 2002 se produjo la incorporación de las sociedades Alianza Medioambiental, S.L. y Befesa Desulfuración, S.A. al citado Grupo fiscal. El resto de las sociedades del Grupo Befesa presentan individualmente sus declaraciones, de acuerdo con su normativa fiscal aplicable.

La conciliación del resultado contable consolidado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 es como sigue:



	Miles de Euros
Resultado del ejercicio antes de Impuestos	9.452
Diferencias permanentes	
Con origen en las sociedades individuales	39
Con origen en la consolidación	3.144
Diferencias temporales	
Con origen en las sociedades individuales	1.247
Con origen en la consolidación	(969)
<b>Base imponible previa</b>	<b>12.913</b>
Compensación de Bases imponibles Negativas	(3.372)
<b>Base imponible</b>	<b>9.541</b>

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre beneficios, en función de las normativas aplicables, correspondiente al ejercicio 2003, se ha tenido en cuenta, además de los distintos tipos vigentes del citado impuesto (32,5% - 35%), aplicado al resultado antes de impuestos corregido por las diferencias permanentes y considerando las bases imponibles negativas de sociedades que no consolidan fiscalmente y que no han sido objeto de activación en base a un criterio de prudencia.

Adicionalmente, se han aplicado créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensación y activadas en ejercicios anteriores, así como deducciones por doble imposición y otros, por importes de 2.120 y 646 miles de euros, aproximada y respectivamente.

El detalle de la partida "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros
Gasto Previsión Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003	4.197
Ingreso por registro de créditos fiscales por deducciones, bonificaciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicación	(2.698)
	<b>1.499</b>

Diversas sociedades del Grupo han procedido a registrar en el ejercicio 2003 créditos por deducciones por doble imposición y otras deducciones en cuota generadas en el ejercicio, al amparo de la Resolución de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, así como créditos por bases imponibles negativas pendientes de aplicar fiscalmente. Los créditos fiscales pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2003 ascienden a un total de 12.207 miles de euros, incluyendo aquellos registrados en concepto de bases imponibles negativas en ejercicios anteriores. Los Administradores de las diferentes sociedades del Grupo y de la Sociedad dominante estiman que los citados créditos fiscales serán compensados en las liquidaciones del "Impuesto sobre Sociedades" de las diferentes sociedades del Grupo consideradas de manera individual o de las sociedades que integran el Grupo fiscal consolidado, según corresponda, dentro de los diez próximos ejercicios, considerando los respectivos plazos y límites aplicables.

El registro de los citados créditos fiscales en el ejercicio 2003 se ha realizado con abono al epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, por importe de 2.698 miles de euros, aproximadamente.

Las sociedades del Grupo mantienen el derecho a utilizar en futuros ejercicios créditos fiscales no registrados al 31 de diciembre de 2003, al no encontrarse suficientemente asegurada su compensación, en concepto de deducciones por inversión, actividades medioambientales y exportadoras, y creación de empleo y formación, por unos importes globales de 1.072 miles de euros, 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.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensación no registradas al 31 de diciembre de 2003, al no encontrarse suficientemente asegurada su compensación por la sociedad del Grupo que lo generó ascienden a 3.384 miles de euros. De conformidad con la legislación en vigor desde el 1 de enero de 2002, tras la modificación introducida por la Ley 24/2001 de 27 de diciembre, las bases imponibles negativas, podrán ser compensadas con bases imponibles positivas de los períodos impositivos que concluyen en los quince años inmediatos y sucesivos.

Las principales sociedades del Grupo mantienen abiertos a inspección, en general y para los principales conceptos tributarios que les son de aplicación, los últimos 3 ejercicios. El resto de las Sociedades sujetas a normativa de Territorio Común mantiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios.

Diversas sociedades participadas, tributan por el Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la Normativa Foral de Álava 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.

#### **19. Provisiónes para riesgos y gastos**

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 en el capítulo "Provisiónes para riesgos y gastos" del balance de situación consolidado a dicha fecha adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31.12.02	Dotaciones / (Excesos)	Aplicaciones	31.12.03
Provisión para garantías	116	(7)	-	109
Provisión para indemnizaciones	144	-	(144)	-
Otras provisiones	2.525	323	-	2.848
	<b>2.785</b>	<b>316</b>	<b>(144)</b>	<b>2.957</b>

La cuenta "Provisión para garantías" se corresponde con los contratos en período de garantía de la sociedad dependiente Befesa Fluidos, S.A. al 31 de diciembre de 2003.

La cuenta "Otras provisiones" se corresponde básicamente con las provisiones que mantienen la sociedad del Grupo, Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. para los gastos del sellado y clausura de sus depósitos de seguridad para residuos por importe de 1.382 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2003.

#### **20. Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Este capítulo del balance de situación consolidado adjunto corresponde a los importes recibidos en concepto de subvenciones al 31 de diciembre de 2003, minorado por los ya imputados a resultados.

El movimiento de este capítulo durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, se muestra a continuación:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.02	Cambio de Perímetro de consolidación (Nota 2.c)	Adiciones	Aplicaciones (Nota 26)	Saldo al 31.12.03
Subvenciones de capital	8.080	(1.032)	375	(1.196)	6.227
Subvención intereses de préstamos recibidos	527	(527)	-	-	-
Otros	3.068	(3.068)	-	-	-
	<b>11.675</b>	<b>(4.627)</b>	<b>375</b>	<b>(1.196)</b>	<b>6.227</b>

Los principales importes recibidos por subvenciones en capital hasta el 31 de diciembre de 2003 y que a dicha fecha no están totalmente imputados a resultados son los siguientes:

1. 3.005 miles de euros 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 Befesa Desulfuración, S.A. de piritas y el beneficio de metales.
2. 727 miles de euros correspondientes a una subvención concedida el 20 de noviembre de 1986 a Befesa Desulfuración, 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.
3. 2.094 miles de euros correspondientes a una subvención concedida por el Ministerio de Economía y Hacienda según el programa de Incentivos Regionales a Befesa Escorias Salinas, S.A. y a Befesa Plásticos, S.L.
4. 956 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a la subvención del Banco Europeo de Inversiones, a través del ICO, de un 2% del interés que la sociedad dependiente Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. tiene que pagar por los créditos que estas sociedades han obtenido del propio BEI.
5. 2.903 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a una subvención concedida por el Instituto de Fomento de Murcia a Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., según el Programa de Incentivos Económicos Regionales.
6. Subvenciones concedidas en ejercicios anteriores por la Agencia de Medio Ambiente y el Ministerio de Economía y Hacienda (Dirección General de Análisis y Programación Presupuestaria) a Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. por importes de 1.989 y 2.164 miles de euros, respectiva y aproximadamente, con motivo de las inversiones acometidas por la citada sociedad para actividades de tratamiento de residuos.
7. 805 miles de euros, aproximadamente, concedidos a Befesa Gestión de PCB, S.A. (antes ETRINSA) por el Instituto de Fomento de Murcia para financiar inversiones en el ámbito de su objeto social.
8. 810 miles de euros correspondientes a una subvención recibida de la Consejería de Trabajo e Industria de la Junta de Andalucía por Befesa Gestión de PCB, S.A., en el ejercicio 2001 para financiar sus inversiones.

**21. 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 31 de diciembre de 2003, correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo es la siguiente:

	Miles de Euros
Nacional	288.163
Exportación	68.292
	<b>356.455</b>

**Gastos de personal-**

El detalle del epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	40.545
Seguridad Social a cargo de la empresa	9.541
Otros gastos sociales	650
	<b>50.736</b>

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Número Medio de Empleados
Dirección	57
Licenciados y técnicos	215
Administrativos	244
Operadores y profesionales de primera	872
	<b>1.388</b>

**22. Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2003, diversas sociedades del Grupo habían recibido avales por un importe global de 53,9 millones de euros, aproximadamente, de los cuales, 15,2 millones de euros, aproximadamente, habían sido exigidos como es práctica habitual en el sector en el que operan las sociedades dependientes Befesa Fluidos, S.A. y las sociedades que integran el subgrupo CTA en la adjudicación de obras, y 38,7 millones de euros para garantizar sus operaciones ante clientes, entidades financieras y Organismos Públicos.

Adicionalmente, la sociedad dominante y la sociedad cabecera del subgrupo AMA avalan a diversas sociedades del grupo, fundamentalmente, por operaciones de financiación recibidas y por contratos de

gestión y ejecución de pagos suscritos con varias entidades financieras entre las que destacan, en particular, los avales prestados a las sociedades de los subgrupos Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, Befesa Gestión de Residuos Industriales y sociedades del subgrupo MRH (Befesa Aluminio Bilbao, S.L., Befesa Aluminio Valladolid, S.A. y Befesa Escorias Salinas, S.A.) por importes de 3,3, 3,6 y 3 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

Por otro lado, con fecha 28 de mayo de 2002, la Sociedad dominante y diversas sociedades dependientes (Befesa Aluminio Bilbao, S.L., Befesa Desulfuración, S.A., Befesa Zinc Aser, S.A., Befesa Zinc Comercial, S.A., Befesa Aluminio Valladolid, S.A., Befesa Escorias Salinas, S.A., Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. y Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.) firmaron como garantes de Abengoa, S.A. (Nota 13) una póliza de operación crediticia (préstamo sindicado) a largo plazo, por importe de 500 millones de euros concedido a Abengoa, S.A. La garantía de Befesa Medio Ambiente, S.A. y las citadas sociedades dependientes se limita a un importe máximo de 220 millones de euros. El préstamo tiene una duración estimada de 6 años, comenzando las amortizaciones a partir del año 2006, y está destinado a financiar inversiones en proyectos y sociedades que permitan ampliar los negocios y líneas de actividad de Abengoa como Grupo.

### **23. Retribución y otras prestaciones a los administradores**

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado 779 miles de euros, aproximadamente, en concepto de sueldos y dietas por el ejercicio de sus funciones en las distintas sociedades del Grupo.

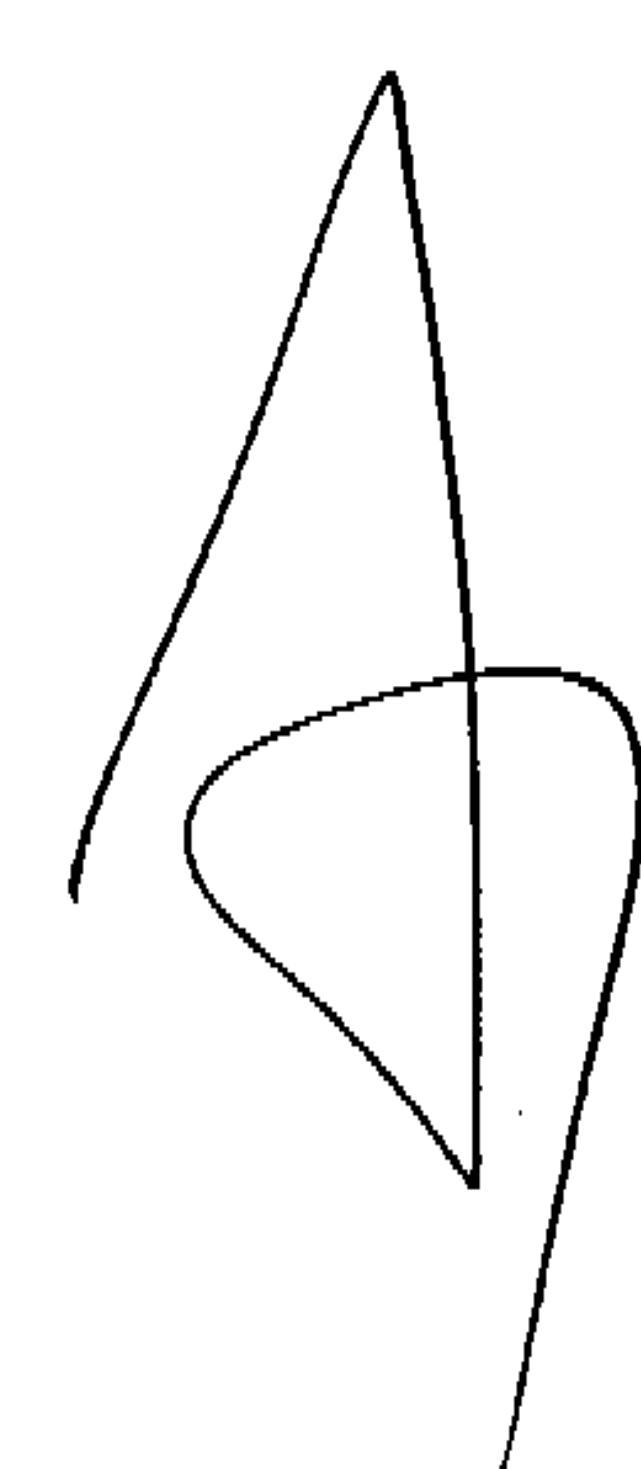
Asimismo, la Sociedad dominante no mantiene créditos, anticipos u otro tipo de prestaciones a los Administradores antiguos o actuales de la Sociedad dominante, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores:

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

El Presidente del Consejo de Administración de la Compañía, D. Javier Molina Montes, ostenta a su vez la Presidencia del Consejo de Asa Environment & Energy Holding, AG (titular del 70,197% del capital social de Befesa Medio Ambiente, S.A.).

Siguiendo con la política fijada por la Compañía, el Presidente del Consejo de Administración o el Vicepresidente ocupan la Presidencia de los Consejos de Administración de las sociedades cabeceras de las Unidades de Negocio de la Sociedad, o son miembros de dichos Consejos, o de otras sociedades del grupo.



### **24. Incentivos a directivos y otros aspectos**

En la Junta General Ordinaria de 21 de junio de 2001 se acordó el desarrollo de un programa de incentivos a directivos y empleados del Grupo Befesa, tal y como se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Así, y en la misma fecha, una sociedad vinculada (Nota 13) vendió a nueve directivos del Grupo Befesa 401.946 acciones de la Sociedad dominante, Befesa Medio Ambiente, S.A., y dio conformidad a las condiciones de la operación, entre las que se encuentra que, el mantenimiento de la propiedad de las citadas acciones a nombre de los beneficiarios está vinculado al cumplimiento de un programa de objetivos de gestión a cinco años.

De acuerdo con el citado plan, con las comunicaciones de participaciones significativas a la CNMV y con registro de participaciones significativas que la Compañía mantiene conforme a lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta en materia de Mercado de Valores, los porcentajes de participación de los administradores en el capital de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Directa	Indirecta	Total
Javier Molina Montes	0,353	-	0,353
Manuel Barrenechea Guimón	0,448	-	0,448
Manuel Blanco Losada	0,002	-	0,002
Asa Environment & Energy Holding, A.G.	70,197	-	70,197
Total....	71,000	-	71,000

#### **25. Honorarios por el servicio de auditoría y otros**

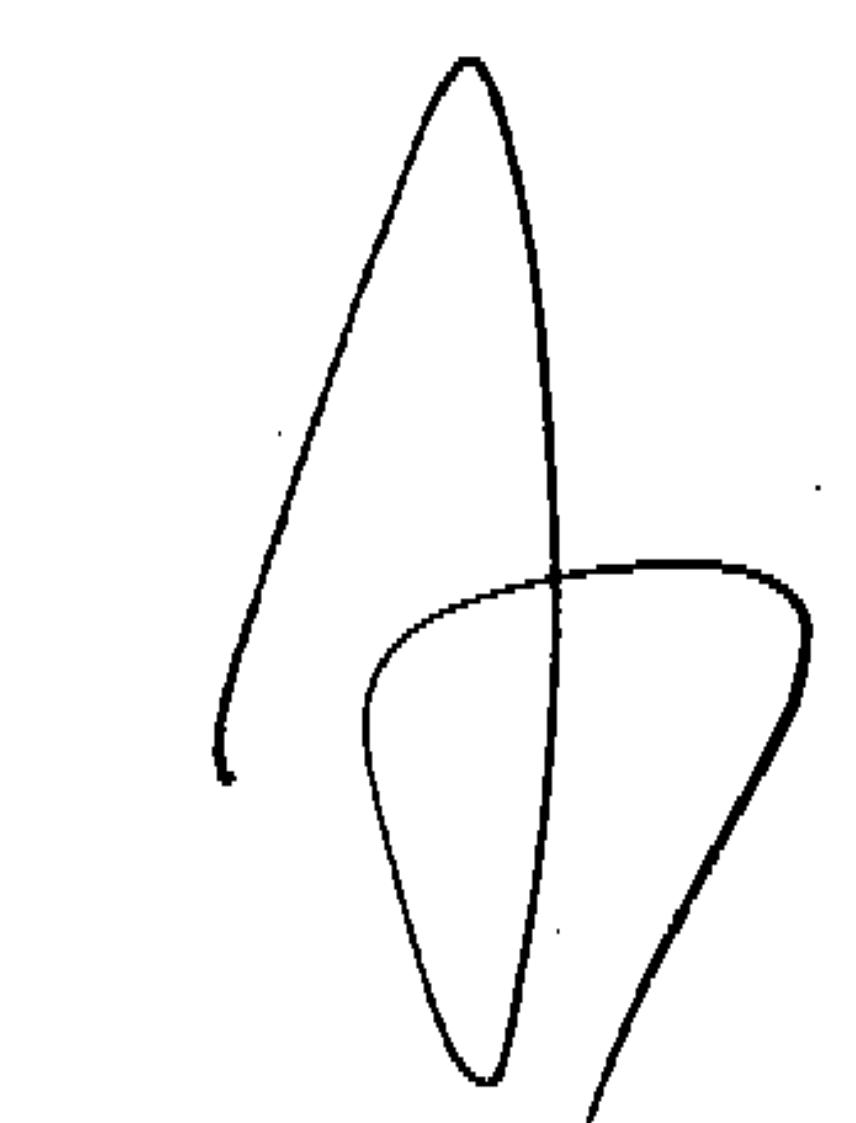
Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Befesa y sociedades dependientes por el auditor principal durante el ejercicio 2003 han ascendido a 264 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 26 miles euros, aproximadamente.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal ascendieron en el ejercicio 2003 a 30 miles de euros, aproximadamente.

Cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 2003 y 2002

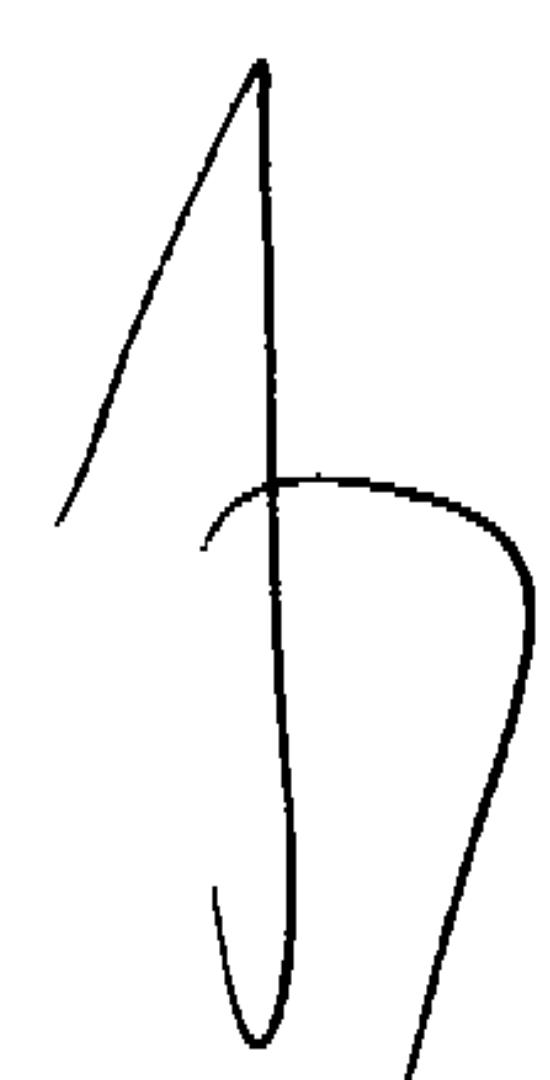
Aplicaciones	Miles de Euros		Orígenes	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Recepción de intereses minoritarios	3.650	-	Recursos procedentes de las operaciones	26.814	38.461
Adquisiciones de inmovilizado-			Aumento de intereses minoritarios (Nota 14)	-	2.596
tos de establecimiento (Nota 5)	305	804	Subvenciones de capital (Nota 20)	375	12
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	14.344	16.111	Otros ingresos a distribuir (Nota 20)	-	1.795
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	1.399	8.662	Deudas a largo plazo-		
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	1.613	7.519	Préstamos y otros créditos	1.660	46.506
Traspaso de créditos a largo plazo (Nota 8)	7.563	-	Enajenación de inmovilizado-		
Adquisiciones de Fondo de Comercio (Notas 2.c y 9)	7.375	30.218	Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	18	11
tos a distribuir en varios ejercicios	105	482	Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	965	1.625
Entregado entregado a socio externo (Nota 14)	179	196	Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	6.439	1.648
Traspasación de provisiones de riesgos y gastos (Nota 19)	144	394	Traspaso a corto de créditos a largo (Nota 8)	-	339
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	20.900	29.730	Traspaso a existencias de inmovilizado material (Nota 7)	-	4.782
Cambio de perímetro (Nota 2.c)	-	7.645	Cambio de perímetro (Nota 2.c)	20.747	-
Entregado a cuenta entregado en el ejercicio (Nota 13)	-	9.219			
efecto de diferencias de conversión	56	1.472			
<b>Total Aplicaciones</b>	<b>57.633</b>	<b>112.452</b>	<b>Total Orígenes</b>	<b>57.018</b>	<b>97.775</b>
<b>Exceso de orígenes sobre Aplicaciones (Aumento del Capital circulante)</b>			<b>Exceso de Aplicaciones Sobre orígenes (Disminución del Capital circulante)</b>	<b>615</b>	<b>14.677</b>
<b>Total</b>	<b>57.633</b>	<b>112.452</b>	<b>TOTAL</b>	<b>57.633</b>	<b>112.452</b>

Variación del Capital Circulante	Miles de Euros			
	2003		2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	3.977	11.069	-
Deudores	-	48.002	555	28.378
Acreedores	44.722	-	-	
Inversiones financieras temporales	7.574	-	2.020	-
Tesorería	-	50	-	297
Ajustes por periodificación activos	-	882	354	-
<b>Total</b>	<b>52.296</b>	<b>52.911</b>	<b>13.998</b>	<b>28.675</b>
<b>Variación del capital circulante</b>		<b>615</b>	-	<b>14.677</b>



La conciliación del resultado contable de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 con los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Resultado contable	8.369	16.249
Resultado del ejercicio atribuido al socio externo (Nota 14)	(416)	845
Dotaciones por amortización del inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	17.296	17.159
Variación de provisiones de cartera y créditos a largo (Nota 8)	1.459	1.742
Pérdidas procedentes del inmovilizado	569	176
Aplicación de gastos a distribuir en varios ejercicios	1.663	790
Dotación al Fondo de Comercio (Nota 9)	5.125	4.318
Dotación a la provisión de riesgos y gastos (Nota 19)	316	974
Aplicación a Resultados Extraordinarios (Nota 5)	-	27
Beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	(527)	(2.549)
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 7)	(5.769)	(81)
Aplicación de diferencia negativa de consolidación	(75)	-
Aplicación de ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 20)	(1.196)	(1.189)
	<b>26.814</b>	<b>38.461</b>



SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

**BEFESA**

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Firma Auditora	Tipo de Trabajo (*)	Miles de Euros (31.12.2003)		Dividendo a Cuenta
						Capital	Reservas (**)	
<b>1. Subgrupo AMA-</b> Alianza Medioambiental, S.L.	Baracaldo (Vizcaya)	Sociedad Holding	100%	Deloitte	C	55.109	1.035	1.199
Beresa Gestión de PCB, S.A. (antes Etrinsa, Europea de Tratamientos Industriales, S.A.)	Espinardo (Murcia)	Descontaminación de transformadores	100%	Deloitte	C	1.211	146	204
Beresa Fluidos, S.A. (antes Felguera Fluidos, S.A.)	Gijón (Asturias)	Tratamiento de Aguas- medioambiente	100%	Deloitte	C	902	1.240	235
Beresa Desulfuración, S.A. (antes Rontealde, S.A.)	Baracaldo (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre Residual	90%	Deloitte	C	23.503	23.158	602
Beresa Plásticos S.L. (antes Alfagráñ, S.L.)	Murcia	Recuperación de plásticos y cogeneración de electricidad	93,07%	Deloitte	C	1.797	1.990	(581)
Beresa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Madrid	Tratamiento de aceites, físico-químico, depósito de seguridad	100%	Deloitte	C	50.733	335	2.964
Beresa Argentina, S.A. (antes Borg Austral, S.A.)	Buenos Aires (Argentina)	Incineración, inertiización y depósito de seguridad	98%	PricewaterhouseCoopers	RL	1.958	7.082	(7)
Alianza Beresa Egmasa, S.L. (3)	Palos de La Frontera (Huelva)	Gestión de residuos peligrosos	50%	(2)	-	150	43	306
Beresa Perú, S.A.	Lima (Perú)	Actividad Medioambiental	50%	(2)	-	481	(78)	(361)
<b>Subgrupo Beresa Tratamientos y Limpiezas Industriales -</b> Beresa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.	Trápaga (Vizcaya)	Asesoramiento técnico medioambiental, limpiezas Industriales y químicas y servicios alcantarillado, evacuaciones	99,94%	Deloitte	C	1.230	9.402	286
Ecomat Fabricación de Equipos, S.L.	Zarautz (Vizcaya)	Fabricación maquinaria recuperación y manipulación fluidos	99,94%	Deloitte	RL	871	-	-
Ecología Canaria, S.A. (1)	Las Palmas (I. Canarias)	Recogida, transporte, almacenaje, tratamiento y eliminación residuos industriales	45%	(2)	Deloitte	150	785	621
<b>2. Beresa Servicios Corporativos, S.A.-</b>	Madrid	Servicios de gestión integral de sociedades	100%	991	RL	(600)	161	-
<b>3. Subgrupo Beresa Construcción y Tecnología Ambiental-</b> Beresa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.-	Sevilla	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas, tratamiento de aguas y gestión integral del ciclo del agua	100%	Deloitte	C	10.289	2.766	8.234
Iniciativas Hidroelécticas, S.A.	Sevilla	Concesión de aprovechamiento de aguas en Cerrato (Palencia)	50%	Auditoría y Consulta (2)	-	2.455	(6)	(6.500)
Procesos Ecológicos, S.A.	Sevilla	Holding de sociedades de purines	50%	Auditoría y Consulta	-	481	(6)	(759)
Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	Sevilla	Purines, cogeneración	60%	Auditoría y Consulta	-	1.232	55	(1.139)
Abensur Medio Ambiente, S.A.	Sevilla	Ingeniería medioambiental	100%	Deloitte	C	3.294	3	50

**SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Miles de Euros (31.12.2003)			Dividendo a Cuenta
				Tipo de Trabajo (*)	Capital	Reservas (**)	
<b>4. Subgrupo MRH Residuos Metálicos-</b>							
MRH, Residuos Metálicos, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Sociedad holding	100%	Deloitte	RL	42.747	4.522 (4.000)
Subgrupo Aser Recuperación del Zinc, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Sociedad Holding	100%	Deloitte	RL	6.010	4.936 (4.400)
Aser Recuperación del Zinc, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenido			C	4.260	1.992
Befesa Zinc Aser, S.A. (antes Compañía Industrial Asia-Erandio (ASER), S.A.)	Erandio (Vizcaya)	Distribución	100%	Deloitte	C	60	3.385 (1.100)
Befesa Zinc Comercial, S.A. (antes Recycling Logistics, S.A.)	Sondika (Vizcaya)	Recuperación de metales	51%	Deloitte	C	1.102	234
Befesa Zinc Sondika, S.A. (antes Sondika Zinc, S.A.)	Amorebieta (Vizcaya)	Recuperación de metales	51%	Deloitte	C	180	729
Befesa Zinc Amorebieta, S.A. (antes Zinc, S.A.)	Vizcaya	Recuperación de residuos con contenidos de metales y minerales	51%	Deloitte	C	4.194	217
Aser, Compañía Industrial del Zinc, S.L.			100%	(2)	RL	605	261
Befesa Aluminio Bilbao, S.L. y Sociedades dependientes (Subgrupo Befesa Aluminio)	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de metales	100%	Deloitte	C	36.804	16.256 (7.708)
Befesa Aluminio Bilbao, S.L. (antes Remetal, S.L.)	Valladolid	Producción y reciclaje de aluminio	100%	Deloitte	C	5.866	2.562 (1.890)
Befesa Aluminio Valladolid, S.A. (antes Refinados del Aluminio, S.A. (REFINALSA))	Valladolid	Tratamiento de residuos de aluminio	100%	Deloitte	C	5.523	3.675 (532)
Befesa Escorias Salinas, S.A. (antes Valchitec, S.A.)	Alisasua (Navarra)	Producción de aluminio líquido	50%	Deloitte	C	1.394	301 (973)
Galdan, S.A.	Gran Bretaña	Recuperación de metales	100%	Blueprint Audit Ltd.	C	14.423	(3.856) (1.702)
Befesa Salt Slags, Ltd. (antes Remetal T.R.P., Ltd.)	Legutiano (Álava)	Recuperación y producción de metales y plásticos	40%	Charman Auditores	RL	1.495	6.386 (458)
Deydesa 2000, S.L. (1)	Ucrania	Tratamiento de residuos	50,84%	PriceWaterHouseCoopers	C	273	8.286 1.077
Intersplay (1)							

(\*) Tipo de Trabajo: Auditoría Completa – C. Revisión limitada con alcance para las cuentas anuales consolidadas del Grupo – RL.

(\*\*) Incluye ajustes de homogeneización.

(1) Consolidadas por el método de puesta en equivalencia (Notas 2.b y 8).

(2) Sociedades no obligadas a someter sus cuentas a auditoría.

(3) Consolidadas por el método de integración proporcional

Los datos de los cuadros anteriores han sido facilitados por las empresas de los subgrupos CTM, AMA y MRH.

**BEFESA**

**Alfonso Castresana Alonso de Prado**, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "Befesa Medio Ambiente, S.A.", con domicilio social y fiscal en Bilbao, Buen Pastor, s/n., Barakaldo (Bizkaia), inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia, tomo 3.414, folio 74, hoja BI-30.462, y con C.I.F. número A-80689052,

**Certifica:**

Que las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil cuatro, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2003, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de cuarenta y dos (42) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

Vº Bº El Presidente  <hr/> Javier Molina Montes	El Secretario  <hr/> Alfonso Castresana Alonso de Prado
---	--

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2003, objeto de la diligencia de esta misma fecha, quedan seguidamente firmadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

<hr/> Javier Molina Montes	<hr/> Manuel Barrenechea Guimón
<hr/> ASA Environment & Energy Holding AG, representada por D. Raoul Bussman	<hr/> Manuel Blanco Losada
<hr/> Álvaro Castro Cabeza de Vaca	<hr/> Ignacio de las Cuevas Miaja
<hr/> Salvador Martos Hinojosa	

## Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003

### 1. Introducción

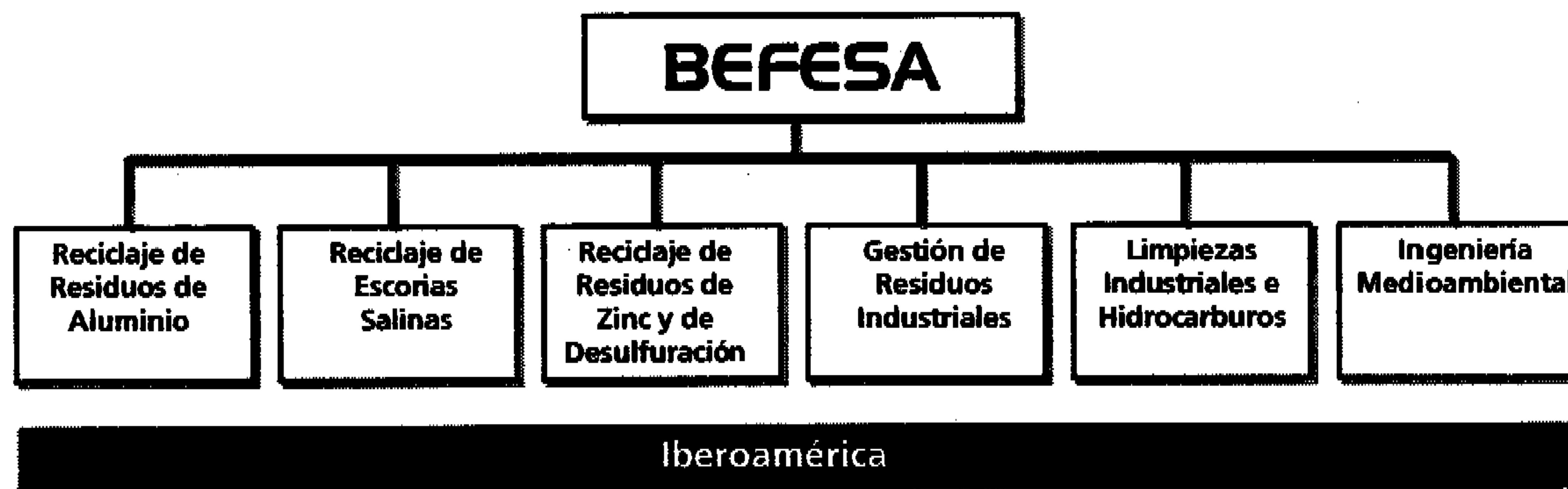
La Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A. (Befesa) se constituyó en septiembre de 1993 para desarrollar por si misma y a través de sus sociedades participadas, una actividad industrial destinada a favorecer la protección y recuperación medioambiental, con operaciones rentables y tecnológicamente avanzadas.

Desde entonces se ha desarrollado con rapidez y se ha configurado como un gran grupo industrial, líder en España en el servicio integral para la gestión de residuos industriales y único que en este sector cotiza en la bolsa española.

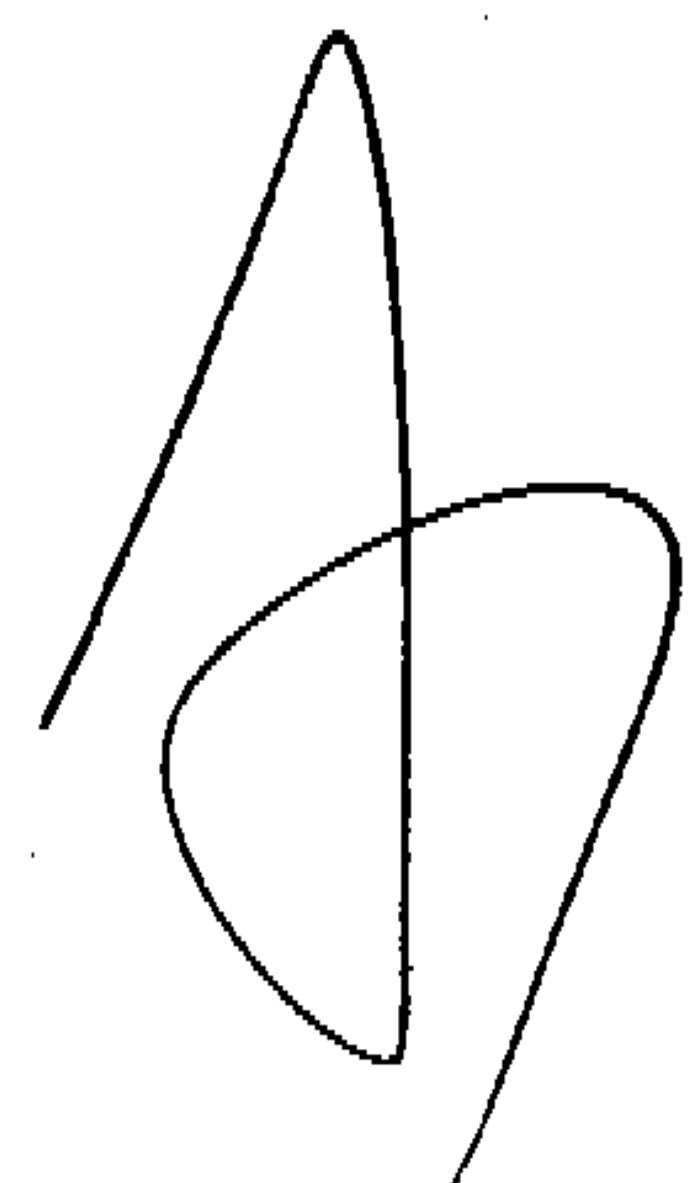
Durante los últimos ejercicios Befesa ha estado inmersa en un profundo proceso de cambio y reorganización, fruto del Plan Estratégico que se realizó en el ejercicio 2000, y que ha afectado tanto a las actividades que desarrolla como a su enfoque de gestión, e incluso a su identidad corporativa. El resultado de esta reorientación estratégica ha sido una diferente ordenación de las actividades, una optimización de las políticas corporativas, y una política de inversiones y desinversiones que permitan seguir creciendo en aquellas áreas de mayor potencial y rentabilidad.

Este proceso ha supuesto la incorporación de nuevas actividades, la reorientación de alguna de las ya existentes, y el abandono de otras no consistentes con la estrategia de Befesa.

Adicionalmente a finales del ejercicio 2003 se ha introducido una nueva identidad corporativa, lo que ha llevado a una redenominación mercantil de todas las sociedades y a la incorporación de la marca Befesa en todas las actividades, independientemente del área al que pertenezcan. La estructura actual de los negocios de Befesa es la siguiente:



Las sociedades que componen hoy Befesa se encuadran en tres subgrupos cuyas cabeceras son MRH Residuos Metálicos, S.L., Alianza Medioambiental, S.L. y Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.. La relación de las sociedades, su actividad, domicilio y porcentaje de participación figuran en los cuadros y en el anexo incluidos en las cuentas anuales.



Befesa actualmente realiza su actividad en prácticamente todas las comunidades que configuran el estado español, así como en Ucrania, Rusia, Gran Bretaña y Portugal e incrementando gradualmente su presencia en Latinoamérica donde opera ya en Argentina, Brasil, Méjico, Perú, Chile y Uruguay.

Desde el año 2000 Befesa pertenece a Abengoa constituyendo el grupo de negocio de servicios medioambientales.

## 2. Evolución de los negocios

El ejercicio 2003 ha sido en líneas generales un año difícil por la coyuntura que han atravesado los mercados de metales, especialmente el del aluminio secundario. Ha sido un ejercicio marcado por la continuidad en las reorganización del Grupo y en la política de inversiones y desinversiones comentada anteriormente, medidas que junto con la reestructuración llevada a cabo en nuestra actividad de Reciclaje de Residuos de Aluminio hacen que las expectativas para el futuro sean optimistas.

En el capítulo de inversiones, el ejercicio 2003 ha sido nuevamente un ejercicio marcado por el esfuerzo inversor de Befesa en reforzar las áreas de mayor potencialidad, bien mediante crecimiento orgánico, bien a través de la adquisición de compañías ya operantes en el mercado.

Así, dentro del área de Limpiezas Industriales e Hidrocarburos destacan la adquisición del 100% de la sociedad Sistemas de Aguapresión y Sistemas de Ingeniería y Geofísica y del 30% que aún no se detentaba del Grupo Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales. Por su parte la actividad de Gestión de Residuos Industriales reforzó su presencia en Andalucía mediante la adquisición de la sociedad Rimacor, dedicada a la gestión de residuos procedentes de la industria de la madera.

En crecimiento orgánico ha sido destacable la expansión realizada mediante apertura de nuevas delegaciones tanto de Befesa Gestión de Residuos Industriales como de Limpiezas Industriales e Hidrocarburos e Ingeniería Medioambiental. Adicionalmente, el área de Limpiezas Industriales e Hidrocarburos ha incorporado una nueva actividad mediante la creación de la sociedad Befesa Técnicas del Suelo, dedicada a la remediación de suelos contaminados.

En cuanto a desinversiones cabe destacar la venta del 50% que se detentaba en Tracemar realizada a mitad de año, mientras que en diciembre de 2003 se materializaba la venta del 100% de las concesiones de aguas, Elsur en Almería y Aguas de Baena en Córdoba.

Adicionalmente las áreas de Gestión de Residuos Industriales, Limpiezas Industriales e Hidrocarburos e Ingeniería Medioambiental han sido objeto de procesos de reorganización de actividades fusionando en los dos primeros casos la mayor parte de las sociedades que forman estas unidades de negocio, y reforzándose con nuevas estructuras operativas en todos los casos.

Por último, en la actividad de aluminio se ha realizado una profunda reestructuración al objeto de acomodar nuestras plantas y actividades de esta unidad a la situación actual del mercado. La reestructuración ha consistido básicamente en ajustes de plantilla de las plantas productivas mediante prejubilaciones, así como el abandono de líneas de negocio



no rentables para el Grupo. El coste de esta reestructuración ha sido de 4 millones de euros aproximadamente e implica un efecto positivo en resultados en próximos ejercicios.

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 y sus variaciones respecto del periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2002 son las siguientes:

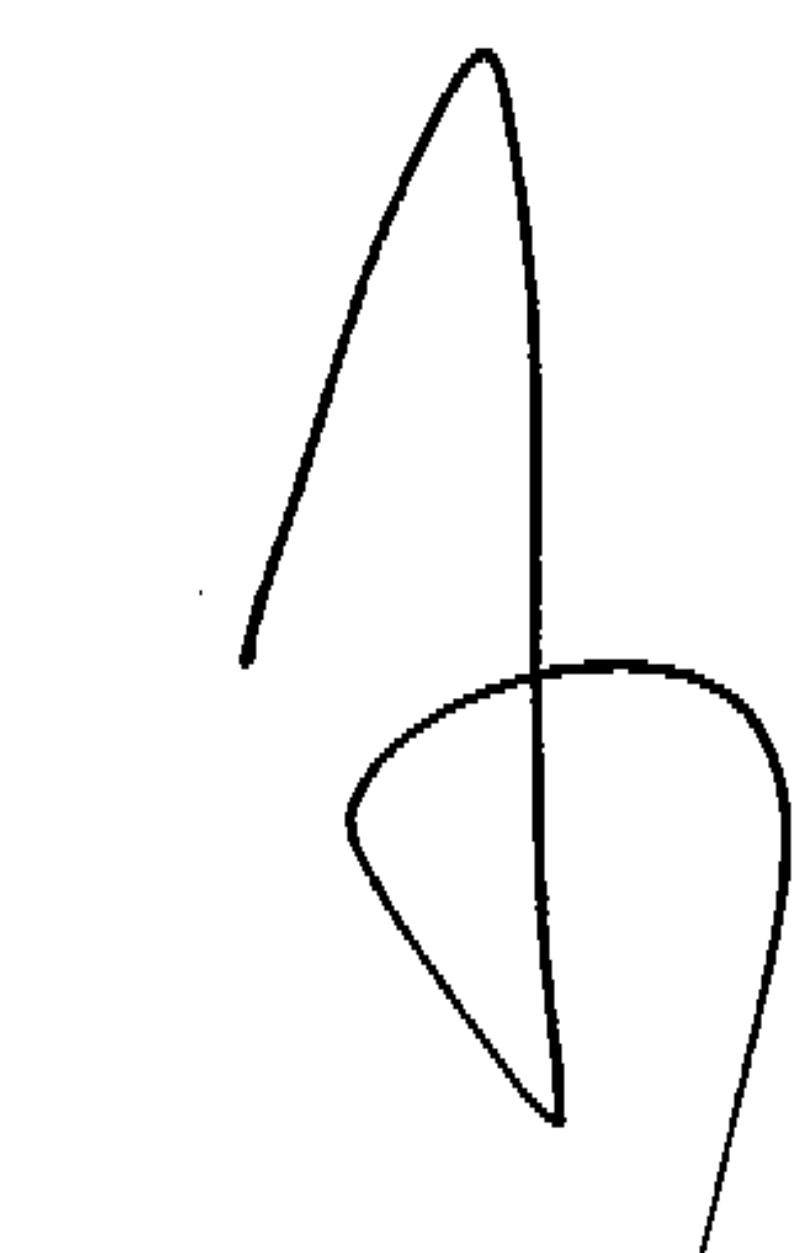
	2003	2002	Variación %
<b>Balance (miles de euros)</b>			
Activos totales	469.119	547.312	-14,3%
Fondos propios	171.586	165.425	3,7%
Endeudamiento financiero neto	27.359	95.837	-71,4%
<b>Resultados (miles de euros)</b>			
Cifra de negocio	356.455	403.061	-11,6%
EBITDA	38.145	40.888	-6,7%
Beneficio neto atribuible	8.369	16.249	-48,5%
Cash-flow	26.814	38.461	-30,3%
<b>Ratios</b>			
Autofinanciación (%)	36,6	30,2	
Apalancamiento financiero (%)	13,8	36,7	

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

	2003	2002	Variación %
<b>Cifra de negocios (miles de euros)</b>			
Mercado Interior	288.163	288.821	0%
Exportación	68.292	114.240	-40,2%

Por áreas, la cifra de negocio y su evolución ha sido la siguiente:

	2003	2002	Variación %
<b>Cifra de negocios (miles de euros)</b>			
Reciclaje de residuos de aluminio	104.180	164.974	-36,9%
Reciclaje de escorias salinas	17.148	19.158	-10,5%
Reciclaje de residuos del zinc y desulfuración	45.384	43.808	3,6%
Gestión de residuos industriales	41.388	27.864	48,5%
Limpiezas Industriales e Hidrocarburos	36.035	38.226	-5,7%
Ingeniería medioambiental	112.320	109.031	3,0%
	356.455	403.061	-11,6%



Durante el ejercicio 2003, además de las inversiones financieras en adquisiciones citadas, se han efectuado inversiones de crecimiento orgánico por un total de 14,3 millones de euros, destacando las inversiones realizadas en Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. y Befesa Salt Slags, Ltd, así como diversas inversiones realizadas en los subgrupos Befesa Aluminio y Alianza Medioambiental.

El número medio de empleados durante el ejercicio asciende a 1.388 personas, si bien al cierre la plantilla la forman 1.089 personas debido a las desinversiones realizadas a finales del ejercicio.

### **3. Evolución previsible**

A pesar de que el ejercicio 2003 ha sido un año difícil y del proceso de reenfoque estratégico que viene experimentando, Befesa sigue manteniendo su nivel de Ebitda, lo que da una idea de la potencialidad para afrontar períodos de menor incertidumbre y volatilidad en los mercados metálicos como todo parece indicar se va a producir.

Ha sido precisamente este entorno de cambio, el que ha alentado a Befesa a anticipar y culminar en el 2003 todos los procesos de reorganización y reestructuración, que permitirán afrontar los próximos ejercicios con la garantía de participar en actividades de márgenes iguales o superiores a los propios del sector, contando además con una sólida estructura financiera.

Con las reservas propias de la coyuntura económica actual, teniendo en cuenta la flexibilidad de la estructura de organización, la especialización y diversificación de actividades, unido a la vocación de crecimiento de nuestro accionista de referencia, con presencia fuerte en multitud de países en donde Befesa continua desarrollándose, la estrategia de alianzas con otros Grupos y el desarrollo legislativo en materia medioambiental tanto en el estado español como en la Unión Europea permitirán sin duda un futuro crecimiento del Grupo.

### **4. Acontecimientos Acaecidos después del Cierre del Ejercicio.**

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

### **5. Adquisición de acciones propias de las 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 24 de junio de 2003, autorizó al Consejo de Administración para adquirir acciones propias durante un plazo de dieciocho meses y con un límite máximo previsto en las disposiciones vigentes.

## 6. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

El desarrollo de acciones y proyectos de I+D+i persigue como objetivo esencial la mejora continua del comportamiento medioambiental de la empresa. Además de asegurar el compromiso con la protección del medio ambiente, respondiendo a las expectativas de nuestros clientes, accionistas y al conjunto de la sociedad, en Befesa creemos que es vital plantear permanentemente nuevos retos y objetivos que nos permitan avanzar por delante de nuestros competidores y anticiparnos a las presiones futuras y a las demandas sociales en materia de medio ambiente.

En Befesa, la inversión en I+D+i, está encaminada a mejorar la eficacia de aquellos procesos de producción relacionados con los aspectos medioambientales y resolver los problemas ambientales que afrontan los diferentes sectores en los que actúa y que afectan al conjunto de la sociedad.

En este sentido, Befesa dedica cada año importantes recursos a la investigación, el desarrollo y la innovación. Las actividades de I+D+i se consideran muy importantes dentro de las unidades de negocio ya que en ellas se fundamenta el desarrollo futuro de su producción y su tecnología.

En el campo de la innovación, las políticas de Befesa están orientadas hacia la creación de valor y su sostenimiento. La innovación está orientada a resultados y persigue tres grupos de objetivos tangibles que contribuyan a mantener la competitividad tecnológica de Befesa: la diversificación mediante nuevos productos y servicios; la diferenciación a través de la mejora y la adaptación de los productos y servicios existentes así como la mejora de los procesos.

Como objetivos intangibles se persiguen la adquisición de competencias esenciales y muy especialmente la generación de opciones de futuro. Este último está especialmente conectado con el valor a través de las expectativas de crecimiento y desarrollo de nuevos negocios.

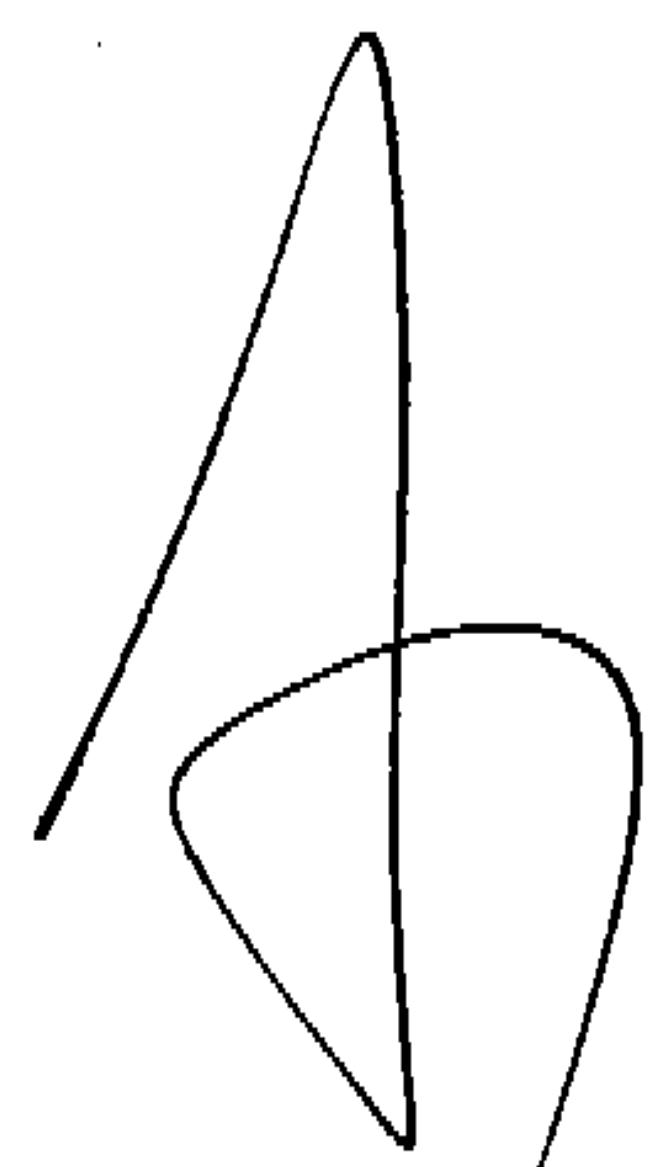
Befesa confía en que todo el esfuerzo que dedica a la mejora de los procesos y productos actuales para optimizar costes y reducir impactos ambientales, así como la investigación y desarrollo que le hace más competitivo tecnológicamente, fructifique y se refleje en una mayor aceptación de los servicios prestados y de los productos ofrecidos a nuestros clientes.

Durante el ejercicio la inversión en gastos de I+D+i ha ascendido a 452 miles de euros.

## 7. Capital social y accionariado de Befesa Medio Ambiente, S.A.

El capital social al 31 de diciembre de 2003 se halla compuesto de 27.113.479 acciones de 3,01 euros de nominal totalmente desembolsado y distribuido a dicha fecha de la siguiente forma:

	Participación
ASA Environment & Energy Holding A.G. (*)	70,20%
Abengoa, S.A.	15,06%
Sociedad Inversora de Energía y Medio Ambiente, S.A. (*)	6,91%
Nefinsa, S.A.	4,88%
Otros accionistas	2,95%
	100,00%

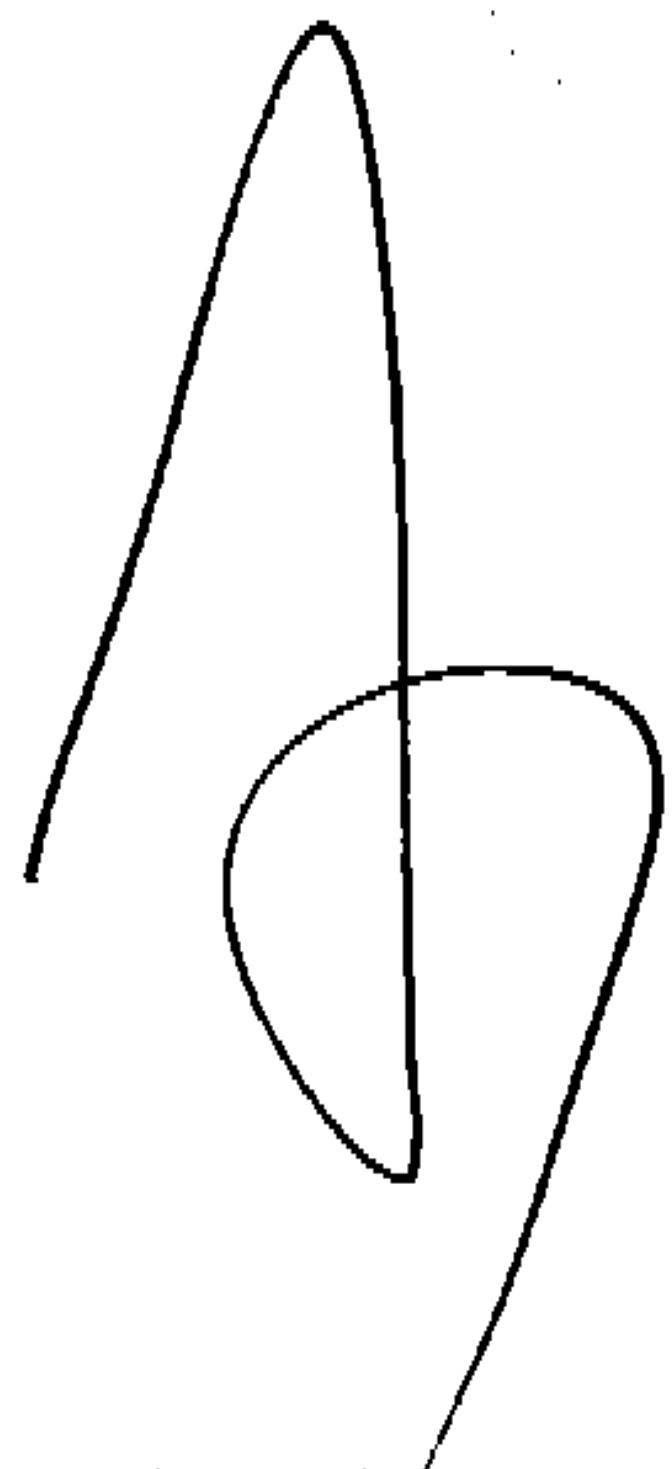


(\*) Sociedades participadas al 100% por Abengoa, S.A.

## 8. Órganos Rectores de la Sociedad

El Consejo de Administración de la sociedad a la fechas de formulación de estas cuentas anuales está compuesto por los siguientes miembros:

Presidente:	D. Javier Molina Montes
Vicepresidente:	D. Manuel Barrenechea Guimón
Consejeros:	ASA Environment & Energy Holding AG, representada por D. Raoul Bussmann D. Manuel Blanco Losada D. Álvaro Castro Cabeza de Vaca D. Ignacio de las Cuevas Miaja D. Salvador Martos Hinojosa
Secretario no Consejero:	D. Alfonso Castresana Alonso de Prado



**Alfonso Castresana Alonso de Prado**, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "Befesa Medio Ambiente, S.A.", con domicilio social y fiscal en Bilbao, Buen Pastor, s/n., Barakaldo (Bizkaia), inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia, tomo 3.414, folio 74, hoja BI-30.462, y con C.I.F. número A-80689052,

**Certifica:**

Que el Informe de Gestión Consolidado de la Sociedad, formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil cuatro, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2003, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de seis (6) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

Vº Bº El Presidente  <hr/> Javier Molina Montes	El Secretario  <hr/> Alfonso Castresana Alonso de Prado
---	--

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2003, objeto de la diligencia de esta misma fecha, queda seguidamente firmado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

<hr/> Javier Molina Montes	<hr/> Manuel Barrenechea Guimón
<hr/> ASA Environment & Energy Holding AG, representada por D. Raoul Bussman	<hr/> Manuel Blanco Losada
<hr/> Álvaro Castro Cabeza de Vaca	<hr/> Ignacio de las Cuevas Mijaya
<hr/> Salvador Martos Hinojosa	