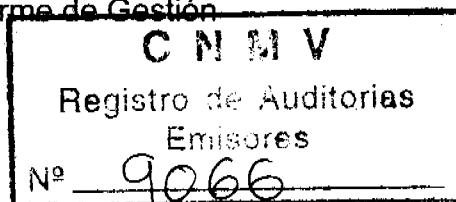




Befesa Medio Ambiente, S.A.

Informe de Auditoría

**Cuentas Anuales
del ejercicio anual terminado
el 31 de Diciembre de 2005
e Informe de Gestión**





Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao
España
Tel.: +34 944 44 70 00
Fax: +34 944 70 08 23
www.deloitte.es

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 2005 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. 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 2005 de determinadas sociedades dependientes de Befesa Medio Ambiente, S.A. (Nota 6), que aportan unos resultados netos, unas reservas y unos activos de 331 miles, 18.346 miles (negativos) y 22.633 miles de euros, respectiva y aproximadamente a 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión profesional favorable.
3. Las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Befesa Medio Ambiente, S.A. y de las sociedades del Grupo Befesa se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales individuales de la Sociedad no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación tanto a las inversiones financieras en las sociedades que componen el Grupo como al resto de operaciones realizadas por Befesa Medio Ambiente, S.A. y por éstas, las cuales se reflejan, de hecho, en las cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas por la Unión

Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión sin salvedades. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla 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 2005 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 otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Joseba Ijalba Ruiz
28 de febrero de 2006

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S. L.

2.006 N° SO692
Año 67,00 €
IMPORTE COLEGIAL:

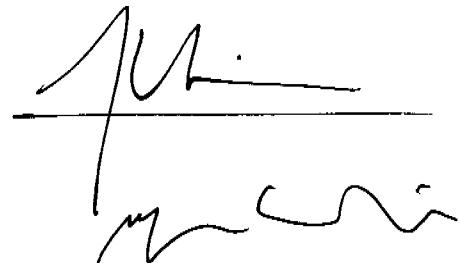
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Befesa Medio Ambiente, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1, 2, 3 y 4)
(Euros)

Activo	31.12.05	31.12.04	Pasivo	31.12.05	31.12.04
Inmovilizado:			Fondos Propios (Nota 9):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)		45.082	Capital social	81.611.572	81.611.572
Inmovilizado inmaterial, neto	6.088	5.465	Reservas	27.405.459	24.906.366
Inmovilizado material, neto	3.231	11.350	Pérdidas y ganancias - Beneficios	8.000.398	9.548.598
Inmovilizado financiero, neto (Nota 6)	180.919.860	179.352.437	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(7.049.505)
	180.929.179	179.414.334		117.017.429	109.017.031
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	35.091	40.051	Provisiones para riesgos y gastos (Nota 4.d)	11.000.000	11.000.000
Activo Circulante:			Acreedores a largo plazo:		
Deudores:			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	904.960	1.911.174
Cíentas	591.672	-	Acreedores empresas del Grupo a largo plazo (Nota 10)	1.239.950	41.099.345
Empresas del Grupo y vinculadas, deudores (Nota 10)	5.379.879	1.015.406	Desembolsos pendientes sobre acciones (Notas 6 y 10)	590.625	787.500
Deudores varios	19.052	7.005		2.735.535	43.798.019
Administraciones Públicas (Nota 12)	1.921.537	2.727.128	Acreedores a corto plazo:		
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	23.996.022	32.101.650	Acreedores comerciales	350.423	232.821
Tesorería	2.334.716	44.220	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	1.352.133	10.676.824
	34.242.873	35.895.409	Deudas con empresas del Grupo y vinculadas (Nota 10)	80.975.334	40.120.767
			Otras deudas no comerciales- Administraciones Públicas (Nota 12)	1.776.289	504.332
Total Activo	215.207.143	215.349.794	Total Pasivo	215.207.143	215.349.794

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.



Befesa Medio Ambiente, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias

correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004

(Notas 1, 2, 3 y 4)

(Euros)

Debe	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	Haber	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Gastos: Gastos de personal (Nota 13) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5) Otros gastos de explotación (Nota 10)	561.248	324.716	Ingresos: Importe neto de la cifra de negocios (Nota 10) Otros ingresos accesorios (Nota 10)	15.696.464	713.000
I. Beneficio de explotación	56.197	41.447		495.613	498.729
	8.338.688	1.185.139	I. Pérdidas de explotación		
	7.235.944	-			339.573
	16.192.077	1.551.302		16.192.077	1.551.302
Gastos financieros (Notas 10 y 11)	3.472.732	2.906.911	Ingresos de participación en capital (Notas 8 y 10) Ingresos financieros (Nota 10)	4.600.000	8.712.934
II. Resultados financieros positivos	2.506.827	8.640.257		1.379.559	2.834.234
	5.979.559	11.547.168		5.979.559	11.547.168
III. Beneficios de las actividades ordinarias	9.742.771	8.300.684			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios Gastos extraordinarios Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 6)	-	15.879 35.000 4.124 67.727 1.294.920	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	3.428
V. Beneficio antes de impuestos	102.727	1.314.923	IV. Resultados extraordinarios negativos	102.727	1.311.495
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	9.640.044	6.989.189		102.727	1.314.923
VI. Resultado del ejercicio (Beneficio)	8.000.398	9.548.598			

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 2005.

Befesa Medio Ambiente, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005

1. Actividad de la Sociedad

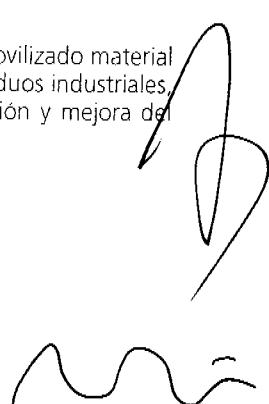
Befesa Medio Ambiente, S.A. (en adelante, "la Sociedad" o Befesa), se constituyó en Madrid el 9 de septiembre de 1993. Su objeto social consiste en:

- 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 cuatro grandes unidades de negocio:

1. Reciclaje de Residuos de Aluminio
2. Reciclaje de Residuos de Zinc
3. Gestión de Residuos Industriales
4. 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 2005 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 2005 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 2004 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2005, mientras que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005, 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-

Tal y como se describe en la Nota 10, el Grupo Befesa ha variado en el ejercicio 2005 el funcionamiento interno en lo que respecta a la distribución de gastos incurridos a nivel corporativo o servicios conjuntos. Por tanto, se debe considerar este hecho para una adecuada comparación de las cuentas de resultados de los ejercicios 2004 y 2005.

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 2005 es la siguiente:

	Euros
Bases de reparto: Pérdidas y ganancias	8.000.398
	8.000.398
Distribución: Reserva legal	800.040
Reservas voluntarias	150.853
Dividendo a cuenta	7.049.505
	8.000.398

El 27 de febrero de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad acuerda una distribución de 7.050 miles de euros, aproximadamente, en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 2005. El estado contable previsional formulado de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta por importe de 7.050 miles de euros, fue el siguiente:

	Miles de Euros
Tesorería a la fecha del acuerdo de distribución	44.038
Importe bruto del dividendo a cuenta	(7.050)
Cobros previstos en el plazo de un año	24.200
Pagos previstos en el plazo de un año	(31.136)
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	30.052

Asimismo, a continuación se pone de manifiesto la existencia de resultados que permiten, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la distribución de dividendos a cuenta por el importe acordado:

	Miles de Euros
Beneficio al 31 de diciembre de 2005	8.000
Reserva Legal a dotar sobre beneficios netos	(800)
Cantidad máxima de posible distribución como dividendo a cuenta	7.200

4. Normas de valoración

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

a) Gastos de establecimiento-

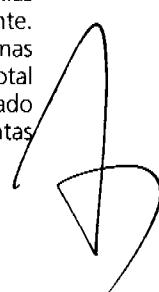
Corresponden a gastos de ampliación de capital contabilizados de acuerdo a los costes incurridos. Desde el 1 de enero de 2005, la Sociedad procede a imputar a resultados los gastos de establecimiento en el ejercicio en el que se incurren, en lugar de capitalizar dichos costes y amortizarlos posteriormente en cinco años, motivo por el que ha cancelado la totalidad de los gastos registrados al 31 de diciembre de 2004. El efecto de este cambio de criterio, respecto al que se venía aplicando, no es significativo (Nota 5).

b) Inmovilizado financiero 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, por integración proporcional o por el método de la participación, según procediera, aquellas sociedades en las que la Sociedad posee participaciones superiores al 50% o 20% respectivamente. De acuerdo con el contenido de las cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), el volumen total de reservas consolidadas al 31 de diciembre de 2005 asciende a 73.771 miles de euros, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 16.085 miles de euros y el volumen total de activos y ventas asciende a 514.147 y 402.403 miles de euros, respectivamente.



2. Inversiones financieras temporales (Notas 8 y 10):

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 los posibles pasivos que, en su caso, pudieran surgir de litigios en curso y obligaciones tributarias. Durante el ejercicio 2005 no ha tenido movimientos (Nota 12).

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 2005 en el capítulo "Gastos de establecimiento", es el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 31.12.04	Dotaciones	Saldo al 31.12.05
Gastos de ampliación de capital	45.082	(45.082)	-
	45.082	(45.082)	-

6. Inmovilizado financiero

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 en el capítulo "Inmovilizado financiero", es el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 31.12.04	Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 18)	Saldo al 31.12.05
Participaciones en sociedades	168.036.849	1.635.150	169.671.999
Cartera de valores a largo plazo	18.030	-	18.030
Fianzas y depósitos a largo	31.263	-	31.263
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo (Nota 12)	13.000.000	-	13.000.000
Provisiones de cartera	(1.733.705)	(67.727)	(1.801.432)
	179.352.437	1.567.423	180.919.860

Con fecha 17 de marzo de 2005, se procedió a la reducción de capital de la sociedad dependiente Befesa Servicios Corporativos, S.A. por importe de 445.950 euros, para restablecer el equilibrio patrimonial, procediendo en el mismo acto a ampliar el capital de la sociedad por el mismo importe, emitiendo 99.100 acciones nominativas de 4,5 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión por acción de 12 euros, ascendiendo el importe total de la misma a 1.189.200 euros.

Los datos contables y otra información relevante, más significativos al 31 de diciembre de 2005 de las sociedades participadas por la Sociedad, de las cuales ninguna de ellas cotiza en bolsa, son los siguientes:

	% Participación Directa	% Participación Indirecta	Euros		Miles de Euros			
			Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas	Resultados del Ejercicio 2005	Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio (Notas 8 y 10)
MRH Residuos Metálicos, S.L. (*)	100%	-	42.747.081	-	42.747	29.166	(2.310)	(4.600)
Alianza Medioambiental, S.L. (*)	100%	-	97.633.121	-	71.359	58.126	3.437	-
Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (*)	100%	-	24.010.647	-	10.289	4.852	628	-
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	100%	-	2.626.150	(1.801.432)	1.437	(99)	(68)	-
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	21,75%	21,75%	2.655.000	-	11.000	2.498	1.959	757
			169.671.999	(1.801.432)				

(*) Datos de subgrupos consolidados. Incluye ajustes de homogeneización (no incluye, sin embargo, los ajustes necesarios, en su caso, para la respectiva conversión a NIIF-UE dado que ninguno de los subgrupos específicos formula sus cuentas bajo normas internacionales).

	Domicilio Social	Actividad
MRH Residuos Metálicos, S.L.	Erando (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	Sevilla (domicilio social de la holding)	Construcción de obras hidráulicas e ingeniería medioambiental
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	Madrid	Servicios corporativos
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	Sevilla	Gestión de recursos hídricos y servicios relacionados

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

Tras diversas operaciones de reorganización societaria llevadas a cabo en ejercicios anteriores y descritas en la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2003, 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 2005 las siguientes participaciones:

	% de Participación Directa e Indirecta
Subgrupo Aser Recuperación del Zinc:	
Aser Recuperación del Zinc, S.L.	100%
Befesa Zinc Aser, S.A.	100%
Befesa Zinc Comercial, S.A.	100%
Befesa Zinc Sondika, S.A.	51%
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	51%
Befesa Zinc Sur, S.L. (anteriormente denominada Aser, Compañía Industrial del Zinc, S.L.)	100%
Subgrupo Befesa Aluminio Bilbao:	
Befesa Aluminio Bilbao, S.L.	100%
Befesa Aluminio Valladolid, S.A.	100%
Befesa Escorias Salinas, S.A.	100%
Intersplav	50,84%
Galdan, S.A.	100%
Deydesa 2000, S.L.	40%
Befesa Salt Slags, Ltd.	100%

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

Durante el ejercicio 2003 culminó 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.. La información referida al proceso seguido en dicha reordenación se encuentra desglosado en la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2003.

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

	% de Participación Directa e Indirecta
Alianza Medioambiental, S.L.	100%
Befesa Desulfuración, S.A.	90%
Befesa Fluidos, S.A.	100%
Befesa Plásticos, S.L.	93,07%
Befesa Gestión de PCB, S.A.	100%
Befesa Argentina S.A.	98%
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	100%
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.	100%
Befesa Perú, S.A.	50%
Alianza Befesa Egmasa, S.L.	50%
Gestión de Residuos del Cerrato, S.L.	100%
Ecología Canaria, S.A.	45%

3. Subgrupo Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. y Sociedades dependientes (Subgrupo Befesa CTA)-

Con la incorporación en 2001 de Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, 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:

	% de Participación Directa e Indirecta
Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.	100%
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	50%
Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	65%
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. (*)	43,5%
Procesos Ecológicos, S.A.	50%
Construcciones y Depuraciones, S.A.	100%

(*) El porcentaje de participación incluye un 21,75% que posee directamente Befesa Medio Ambiente, S.A., así como el 21,75% poseído a través de Construcciones y Depuraciones, S.A.

7. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto, es el siguiente:

	Euros			
	31.12.04	Adiciones (Nota 18)	Imputación a resultados (Nota 18)	31.12.05
Otros (Nota 11)	40.051	37.536	(42.496)	35.091
	40.051	37.536	(42.496)	35.091

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)	19.396.022
Dividendo a cobrar (Notas 6 y 10)	4.600.000
	23.996.022

9. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 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 2004	81.611.572	11.593.445	3.135.781	10.177.140	9.548.598	(7.049.505)
Distribución del resultado del ejercicio 2004:						
A reservas			954.860	1.544.233	(9.548.598)	
A dividendos						7.049.505
Resultado del ejercicio (beneficio)					8.000.398	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	81.611.572	11.593.445	4.090.641	11.721.373	8.000.398	-

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, la composición del accionariado de la Sociedad, es la siguiente:

	Participación
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Notas 12 y 16) (*)	77,36%
Abengoa, S.A.	15,06%
Otros	7,58%
	100,00%

(*) Sociedad participada mayoritariamente por Abengoa, S.A.

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.



10. Deudas con empresas del grupo y vinculadas

Al 31 de diciembre de 2005 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:



		Euros									
		Importe a Cobrar	Créditos a Corte Plazo (Nota 8)	Importe a Pagar	Acreedores empresas del Grupo a Largo plazo	Desembolsos pendientes s/acciones a largo plazo (Nota 6)	Ingresos de Explotación	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Ingresos por dividendos recibidos (Notas 6 y 12)	Otros Gastos de Explotación
- Codesa		-	-	-	-	-	337.501	-	-	-	-
- Befesa Argentina		124.943	248.958	-	-	124.943	-	-	-	-	
- Alianza Medioambiental S.L.		23.436	-	18.319.043	-	1.300.527	15.268	-	19.264	38.702	
- Befesa Aluminio Bilbao, S.L.		-	-	20.674.095	-	524.416	519.467	-	89.654	2.130	
- Befesa Desulfuración, S.A.		-	-	-	-	617.859	-	-	-	47.024	
- Befesa Zinc Aser, S.A.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Befesa Zinc Comercial, S.A.		-	-	2.858.715	-	409.031	-	-	-	-	
- Procesos Ecológicos Vlkhes, S.A.		-	17.027.534	-	837.153	85.083	53.935	-	-	-	
- Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.		4.926.674	-	-	9.654.858	-	-	1.185.375	-	-	
- Befesa Servicios Corporativos, S.A.		1.870	-	3.808.369	-	-	2.066	11.360	-	2.734.122	
- Befesa Fluidos, S.A.		-	-	1.237.329	-	130.781	95.909	-	-	-	
- Befesa Plásticos, S.L.		-	-	4.600.000	6.715.164	76.563	15.557	-	-	-	
- MRH Residuos Metálicos, S.L.		-	-	-	4.350.182	-	-	47.067	-	-	
- Aser Recuperación del Zinc, S.L.		-	-	-	4.669.119	-	-	237.482	-	-	
- Befesa Zinc Amorebieta, S.A.		-	-	-	11.940.172	-	-	126.201	-	-	
- Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.		-	-	5.393.933	2.172	1.239.950	-	-	1.441.677	4.600.000	
- Befesa Zinc Sondika, S.A.		-	-	-	-	-	-	-	223.380	4.600.000	
- Abengoa, S.A. (Nota 9)		92.286	-	550.898	-	-	-	-	117.285	-	
- Befesa Técnicas del Suelo, S.A.		-	-	-	10.347	-	-	-	1.459.850	-	
- Befesa Gestión de PCB, S.A.		-	-	-	-	-	-	45	15.606	-	
- Alianza Befesa Egmasa, S.L.		-	1.568.632	153.928	-	-	-	-	6.983	-	
- Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.		93.812	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Befesa Uruguay, S.A.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Befesa Perú, S.A.		13.381	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Befesa México, S.A. de C.V.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Befesa Brasil, S.A.		63.577	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Complejo Medioambiental México (SPS)		39.900	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.		-	-	923	-	-	-	-	-	-	
- Telvent Outsourcing		-	-	223	-	-	-	-	-	-	
- Otros		-	-	4.466	-	-	-	-	-	-	
5.379.879	23.996.022	80.975.334	1.239.950	590.625	15.639.113	2.923.555	1.379.279	4.600.000	7.492.499	1.761	

1



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 2005 con Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. corresponde a cesiones de tesorería en virtud de la mencionada línea de crédito.

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 1.241 miles de euros al 31 de diciembre de 2005.

Por otro lado, la cuenta a pagar que la Sociedad mantiene con su accionista mayoritario, Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L., es consecuencia, principalmente, de la tributación en Régimen de Declaración Consolidada bajo la normativa fiscal vizcaína del Impuesto sobre Sociedades (Nota 12).

En el ejercicio 2005 el Grupo Befesa ha variado el funcionamiento interno de prestación de servicios corporativos, pasando a ser la Sociedad la principal receptora de los costes asociados (gastos de personal, canon corporativo y otros) para, posteriormente, proceder a su refacturación al resto de sociedades del Grupo.

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 2005 adjunto, es el siguiente:

	Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Cuentas de crédito	300.591	-
Préstamos	1.005.683	904.960
Intereses y comisiones a pagar devengados no vencidos	45.859	-
Total	1.352.133	904.960

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2005 de líneas de crédito con un límite total de 11.705 miles de euros, las cuales se encuentran dispuestas a la citada fecha por importe de 301 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 1.200 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 2005 dichas condiciones se cumplían.

El detalle por vencimientos de los préstamos a largo plazo suscritos por la Sociedad es el siguiente:

Año de Vencimiento	Importe (Euros)
2007	904.960
Total	904.960

En relación con dichos préstamos, la Sociedad suscribió 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 2005, 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 satisfizo en ejercicios anteriores por este concepto comisiones, activadas en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y que imputa a resultados linealmente durante el período de duración de los contratos, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2005 asciende a 16.195 euros.

12. Situación fiscal

Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (en adelante PIM, S.L.), sociedad dominante del grupo fiscal, Befesa Medio Ambiente, S.A., sociedad dominante del Grupo Befesa, y 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., Alianza Medioambiental, S.L., Befesa Desulfuración, S.A. y Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L., tributan en Régimen de Consolidación Fiscal bajo la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, reguladora del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico de Vizcaya (NFIS) (Nota 10). Con fecha 22 de marzo de 2005 recibió de Hacienda Foral de Vizcaya la pertinente comunicación de aprobación del citado Régimen de Tributación para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2005, habiéndosele asignado como número de Grupo el 13/05/B, con carácter indefinido de acuerdo con la redacción del artículo 77 de la Norma Foral del Impuesto sobre Sociedades, establecido por la Norma Foral 5/2002, de 30 de abril.

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Euros	
	Corto plazo	Largo plazo
Saldos Deudores:		
Hacienda Pública IVA	(534.056)	-
Créditos fiscales pendientes de compensación (Nota 6)	2.272.471	13.000.000
Hacienda Pública, deudora por retenciones	183.117	-
Total	1.921.532	13.000.000
Saldos Acreedores:		
Hacienda Pública acreedora por IRPF	1.455.306	-
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	315.683	-
Organismos de la Seguridad Social	5.300	-
Total	1.776.289	-

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales, en general y para los principales conceptos que le son de aplicación, los tres últimos ejercicios y respecto al Impuesto sobre Sociedades, los cuatro 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	9.640.044
Diferencias permanentes	(10.455)
Diferencias temporales	(742.705)
Base imponible	8.886.884

La Sociedad ha considerado para la determinación del gasto/ingreso por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio la eliminación de los dividendos intragrupo recibidos de sociedades integrantes del Grupo en régimen

de consolidación fiscal, cuyo efecto en la cuota del Grupo supone un importe de 1.500 miles euros, aproximadamente (Nota 10), así como la aplicación de deducciones por doble imposición generadas en ejercicios anteriores por importe de 655.787 euros.

Las diferencias temporales se originan, básicamente, por la reversión de determinadas partidas contables consideradas no deducibles, en particular, las derivadas de la variación de la provisión de cartera (Nota 6).

La Sociedad, al igual que en los ejercicios 2003 y 2004, ha procedido a registrar en el ejercicio 2005 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. Los Administradores de la Sociedad estiman que los créditos fiscales serán compensados en las liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de las sociedades que integran el Grupo Fiscal Consolidado dentro de los diez próximos ejercicios, considerando los respectivos plazos y límites aplicables. En este sentido, entre los créditos fiscales activados durante ejercicios anteriores, un importe de 13.000 miles de euros corresponde a la deducción derivada de la ampliación de capital por importe de 65.000 miles de euros realizada en la sociedad participada Alianza Medioambiental, S.L. en el ejercicio 2004. Dicha sociedad fue constituida con carácter indefinido el 26 de junio, reguladora del Impuesto de Sociedades, del Territorio Histórico de Vizcaya. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 60.4 de la NFIS, los sujetos pasivos podrán deducir de la cuota líquida el 20% del importe de las aportaciones dinerarias a los fondos propios de las sociedades de promoción de empresas (Nota 4.d).

Asimismo, la Sociedad ha registrado por la diferencia resultante entre la previsión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 y de su liquidación definitiva un mayor saldo con empresas del Grupo Consolidado Fiscal por importe de 26.784 euros por la diferencia entre las deducciones previstas de aplicar en el Grupo Consolidado Fiscal provenientes de la Sociedad y las finalmente aplicadas. Por tanto, al 31 de diciembre de 2005, el importe total de créditos fiscales pendientes de aplicación asciende a 15.272.471 euros, de los cuales 13.000.000 euros se encuentran clasificados a largo plazo (Nota 6).

El 14 de marzo de 2005, se publicó la sentencia del Tribunal Supremo de 9 de diciembre de 2004 en la que se declaró la nulidad de determinados preceptos de la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales interpusieron los recursos oportunos contra esta sentencia, encontrándose actualmente alguno de ellos pendiente de resolución. A este respecto, la Norma Foral 2/2005 de 10 de marzo, General Tributaria del Territorio Histórico de Vizcaya, establece en su Disposición Adicional Décima que a los períodos impositivos concluidos con anterioridad a la fecha en que surte efectos la mencionada sentencia (14 de marzo de 2005), les será de aplicación, en todo caso, lo dispuesto en la normativa vigente a la fecha del devengo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente. Esta Disposición Adicional Décima está recurrida, y pendiente de resolución.

A los efectos de cubrir el vacío legal originado por la sentencia para los ejercicios concluidos con posterioridad al 14 de marzo de 2005, las Juntas Generales de Vizcaya aprobaron la correspondiente normativa reguladora de determinados preceptos del Impuesto sobre Sociedades, que ha sido impugnada y se encuentra pendiente de resolución.

Finalmente, para períodos impositivos concluidos a partir de 14 de marzo de 2005, el Decreto Foral Normativo 1/2005, de 30 de diciembre -ratificado por las Juntas Generales de Vizcaya, según Boletín Oficial de las Juntas Generales de Vizcaya de 2 de febrero de 2006- establece, entre otros aspectos, un tipo impositivo general del 32,6%. Este Decreto Foral Normativo ha sido impugnado y el recurso se encuentra pendiente de resolución.

Los Administradores de la Sociedad y, en su caso, sus asesores legales, opinan que no se producirán pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes y de los asuntos mencionados anteriormente.

13. Ingresos y gastos

Gastos de personal-

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	511.649
Seguridad Social a cargo de la empresa	48.688
Otros gastos sociales	911
	561.248

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 es de 6 empleados.

14. Retribución y otras prestaciones a los administradores

Durante los ejercicios 2005, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado 875 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.

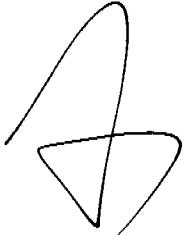
Asimismo, la Sociedad dominante no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones ni garantías con los miembros antiguos o actuales de dicho Órgano de Administración.

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., salvo las desempeñadas en las sociedades del Grupo Befesa.

El Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, D. Javier Molina Montes, ostenta a su vez la Presidencia del Consejo de Proyectos e Inversiones Medioambientales, S.L. (titular del 77,36% del capital social de Befesa Medio Ambiente, S.A.- Nota 9).

Siguiendo con la política fijada por el Grupo, 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

La Sociedad mantiene abiertas líneas corporativas de avales con distintas entidades financieras, entre las que destacan dos líneas con un límite de 6.000 miles y 3.500 miles de euros, y que se encuentran dispuestas en su importe total de 4.591 y 2.789 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2005. Dichas líneas sirven fundamentalmente para avalar ante diversas entidades, clientes y organismos públicos a sociedades dependientes que forman parte del Grupo Befesa.

Con fecha 20 de julio de 2005, Abengoa, S.A. firmó una operación crediticia (préstamo sindicado) a largo plazo por importe de 600 millones de euros, que se compone de un tramo de préstamo de 500 millones de euros con un plazo de siete años y una línea de crédito de 100 millones de euros con un plazo de seis años. En dicha operación Befesa Medio Ambiente, S.A. y las sociedades del Grupo Befesa mencionadas, han actuado como garante personal de las obligaciones asumidas por Abengoa, S.A. La garantía prestada por Befesa aplica exclusivamente al importe del préstamo que sea dispuesto en exceso de los primeros 280 millones de euros y hasta el límite de los 600 millones, estando limitado, en consecuencia, a un máximo de 320 millones de euros. Dicho préstamo 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 (CNMV). Así, y en la misma fecha, una sociedad vinculada 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 el registro de participaciones significativas que la Compañía mantiene conforme a lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta en materia de Mercado de Valores, los porcentajes de participación de los administradores en el capital de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	Directa	Indirecta	Total
Javier Molina Montes	0,353	-	0,353
Manuel Barrenechea Guimón	0,437	-	0,437
Manuel Blanco Losada	0,003	-	0,003
Proyectos e Inversiones Medioambientales, S.L. (Nota 9)	77,36	-	77,36
Total	78,153	-	78,153

17. Honorarios por el servicio de auditoría y otros

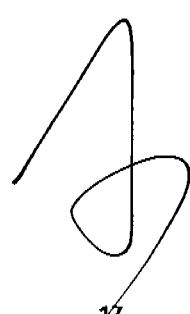
Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Befesa y sociedades dependientes por el auditor principal en España y en el extranjero, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2005 ha sido de 395 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 30 miles de euros.

Adicionalmente, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2005 han sido de 25 miles de euros.

18. Cuadros de financiación de los ejercicios 2005 y 2004

Aplicaciones	Euros		Orígenes	Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004		Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Adquisiciones de inmovilizado financiero (Nota 6)	1.635.150	67.169.331	Recursos obtenidos de las operaciones	8.166.818	9.271.370
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	37.536	43.430	Deudas a largo plazo	-	15.839.219
Adquisición de inmovilizado inmaterial	3.619	-	Enajenación de inmovilizado financiero	-	100
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	7.049.505	Desembolsos pendientes sobre acciones	-	787.500
Dividendo entregado en el ejercicio	-	8.134.044			
Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 6)	196.875	-			
Variación neta de deudas a largo plazo (Notas 10 y 11)	40.865.609	1.003.980			
Total aplicaciones	42.738.789	83.400.290	Total orígenes	8.166.818	25.898.189
Exceso de orígenes sobre Aplicaciones (Aumento del capital circulante)	-	-	Exceso de aplicaciones sobre Orígenes (Disminución del capital circulante)	-	-
Total	42.738.789	83.400.290	Total	34.571.971	57.502.101

Variación del capital circulante	Euros			
	31.12.05		31.12.04	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	4.162.596	-	-	1.647.281
Inversiones financieras temporales	-	8.105.628	-	52.969.048
Tesorería	2.290.496	-	21.986	-
Acreedores	-	32.919.435	-	2.907.758
Total	6.453.092	41.025.063	21.986	57.524.087
Variación del capital circulante	-	34.571.971	-	57.502.101



17




La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2005 y 2004 con los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	31.12.05	31.12.04
Resultado del ejercicio	8.000.398	9.548.598
Dotación por amortización del inmovilizado (Nota 5)	56.197	41.447
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)	42.496	386.405
Variación de las provisiones de riesgos y gastos (Nota 4.d)	-	11.000.000
Variación provisiones de cartera de control (Nota 6)	67.727	1.294.920
Registro contable de créditos fiscales (Notas 6 y 12)	-	(13.000.000)
	8.166.818	9.271.370

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 27 de febrero de dos mil cinco, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2005, 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 dieciocho (18) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 27 de febrero de dos mil seis.

Vº Bº El Presidente Javier Molina Montes	El Secretario 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 2005 al 31 de diciembre de 2005, 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 27 de febrero de dos mil seis.

Javier Molina Montes	Manuel Barrenechea Guimón
Jorge Guarrido Muñoz	Manuel Blanco Losada
Álvaro Castro Cabeza de Vaca	Ignacio de las Cuevas Miaja
Salvador Martos Hinojosa	

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

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) fue constituida en septiembre de 1993, dedicada a la prestación de servicios medioambientales a la industria y a la construcción de infraestructuras medioambientales y está plenamente centrada en la sostenibilidad de las actividades que desarrolla.

La actual estructura organizativa de Befesa se divide en cuatro grandes unidades de negocio, que engloban la totalidad de las actividades desarrolladas por el Grupo. La estructura de Befesa es la siguiente:

BEFESA

Reciclaje de Residuos de
Aluminio

Reciclaje de Residuos de Zinc

Gestión de Residuos
Industriales

Ingeniería
Medioambiental

Reciclaje
Residuos
Aluminio

Reciclaje
Escorias
Salinas

Reciclaje
Residuos de
Zinc

Befesa
Desulfuración

Gestión de Residuos
Industriales

Ingeniería
Medioambiental

Iberoamérica

La relación de las sociedades que componen Befesa, su actividad, domicilio y porcentaje de participación figuran en los cuadros y 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, Portugal y Francia e incrementando gradualmente su presencia tanto en Latinoamérica (donde opera ya en Argentina, Brasil, Méjico, Perú, Chile y Uruguay) como en África (Argelia) y Asia (India).

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



2. Evolución de los negocios

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 y sus variaciones respecto del periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

	2005	2004	Variación %
Balance (miles de euros)			
Activos totales	514.147	485.402	5,9 %
Patrimonio neto	179.659	174.311	3,1 %
Endeudamiento financiero neto	(11.558)	22.304	
Ratios			
Autofinanciación (%)	34,5	35,9	
Apalancamiento financiero (%)	- 6,8	11,3	
Resultados (miles de euros)			
Ventas	402.403	357.762	12,5 %
Ebitda	40.392	36.671	9,2 %
Ebitda / Ventas	10,03%	10,25%	
BDI	17.467	16.182	7,9 %
BDI Dominante	16.085	14.899	8 %

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

	2005	2004	Variación %
Cifra de negocios (miles de euros)			
Mercado Interior	310.200	286.307	8,3 %
Exportación	92.203	71.455	29 %

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

	2005	2004	Variación %
Reciclaje de Residuos de Aluminio	164.524	157.527	4,4 %
Reciclaje de Residuos de Zinc	54.502	50.907	7 %
Gestión de Residuos Industriales	79.921	74.356	7,5 %
Ingeniería Medioambiental	103.456	74.972	38 %
	402.403	357.762	

En el ejercicio 2005 las ventas han experimentado un incremento con respecto al ejercicio anterior de 44,6 millones de euros, lo que supone un incremento del



12,5%. Ello ha sido debido principalmente al incremento del volumen de residuos tratados en todas las áreas del Grupo, junto con el incremento de actividad del área de Ingeniería Medioambiental. En este incremento en las ventas del ejercicio también ha influido el incremento en los precios de los metales (aluminio y zinc). En relación a las ventas, destacar el incremento en un 29% de las ventas realizadas en el exterior.

Con respecto al Ebitda se ha producido un incremento respecto al 2004 de 3,7 millones de euros (+ 10,2%). El ratio Ebitda/Ventas se ha mantenido entorno al 10%, porcentaje similar al del ejercicio 2004.

Por su parte, tanto el beneficio después de impuestos como el beneficio después de impuestos de la sociedad dominante presentan una evolución positiva ascendiendo a 17,5 y 16,1 miles de euros respectivamente, siendo un 8,2% y 8,1% superiores a los obtenidos en el ejercicio anterior.

Por Unidades de Negocio la evolución ha sido la siguiente:

-Reciclaje de Residuos de Aluminio: La evolución de este grupo de negocio ha sido positiva siguiendo la línea trazada en el ejercicio anterior, debido al gran volumen de toneladas tratadas, el mantenimiento de márgenes, y la progresiva consolidación de la estructura de costes implementada en el ejercicio pasado. Muestra de ello es el incremento de las ventas en un 4,4% en este ejercicio respecto al ejercicio anterior motivado por el mayor volumen en toneladas de aluminio vendidas, acompañado del aumento en el precio del metal, y la notable marcha del negocio de escorias salinas.

-Reciclaje de Residuos de Zinc: La evolución de este grupo de negocio ha sido también positiva, alcanzando unas ventas superiores en un 7% respecto al ejercicio anterior. Dicho incremento viene originado sobre todo por el incremento de los precios.

-Gestión de Residuos Industriales: En esta actividad, en comparación con el pasado ejercicio, se observa un crecimiento en todas las magnitudes de la cuenta de resultados, lo que constituye la prueba más evidente del claro objetivo de Befesa en continuar su crecimiento en esta actividad, considerada núcleo central del negocio. Las ventas en este área han ascendido en 2005 a 79 millones de euros (7,5% de incremento).

-Ingeniería Medioambiental: Se trata del grupo de negocio con el mayor crecimiento en el volumen de ventas respecto al ejercicio anterior dentro de Befesa. Lo que demuestra el potencial de crecimiento futuro de la sociedad y su preocupación por el desarrollo en nuevas tecnologías. El incremento de las ventas respecto al ejercicio anterior ha sido del 38%. Asimismo las perspectivas en el medio plazo para esta actividad son atractivas como consecuencia del elevado volumen de cartera de obras contratada. Como muestra de los objetivos de crecimiento marcados es que la cartera de contratación a finales de 2004 ascendía



a 182 millones de euros, mientras que a finales de 2005 se encuentra en 267 millones de euros.

Durante el ejercicio 2005 se han efectuado inversiones de crecimiento orgánico por un total de 18 millones de euros, aproximadamente.

El número medio de empleados durante el ejercicio asciende a 1.348 personas, si bien al cierre la plantilla la forman 1.409 personas.

3. Evolución previsible

La evolución prevista de Befesa se sustenta en el crecimiento y desarrollo de sus cuatro unidades de negocio, contando para ello con una sólida estructura financiera, un mercado en constante crecimiento y oportunidades de negocio sobre las que ya se está trabajando.

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 Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2005 acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa, por compraventa, de acciones de la propia Sociedad bien sea directamente o bien a través de Sociedades Filiales o participadas hasta el límite máximo previsto en las disposiciones vigentes a un precio comprendido entre 1 euro como mínimo y 100 euros por acción como máximo, pudiendo hacer uso de esta facultad durante un período de dieciocho (18) meses desde esa misma fecha, y con sujeción a lo

dispuesto en la Sección Cuarta del Capítulo IV del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

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 812 miles de euros.



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

El capital social al 31 de diciembre de 2005 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
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.(*)	77,36%
Abengoa, S.A.	15,06%
Otros accionistas	7,58%
	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:	D. Manuel Blanco Losada D. Álvaro Castro Cabeza de Vaca D. Ignacio de las Cuevas Miaja D. Salvador Martos Hinojosa D. Jorge Guarner Muñoz
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,

C e r t i f i c a :

Que el Informe de Gestión formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 28 de febrero de dos mil cinco, correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2005, 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.

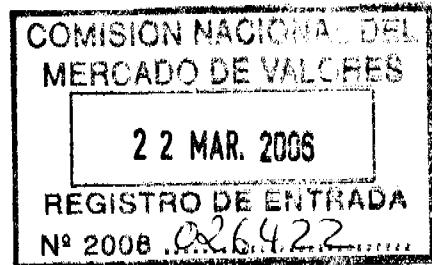
Madrid, a 27 de febrero de dos mil seis.

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

El presente Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2005, 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 27 de febrero de dos mil seis.

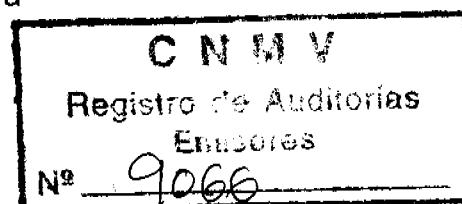
Javier Molina Montes	Manuel Barrenechea Guimón
Jorge Ibarrañer Muñoz	Manuel Blanco Losada
Álvaro Castro Cabeza de Vaca	Ignacio de las Cuevas Miaja
Salvador Martos Hinojosa	

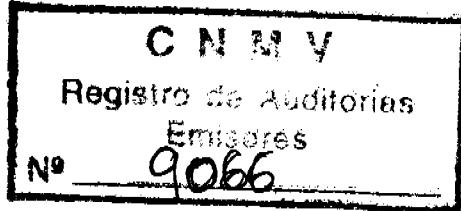


**Befesa Medio Ambiente, S.A. y
Sociedades Dependientes que
componen el Grupo Befesa**

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005, elaboradas
conforme a las Normas Internacionales de
Información Financiera





Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao
España
Tel.: +34 944 44 70 00
Fax: +34 944 70 08 23
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

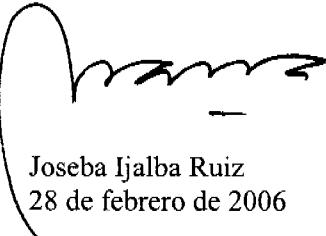
A los Accionistas de
Befesa Medio Ambiente, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Befesa Medio Ambiente, S.A. (la sociedad dominante) y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Befesa, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 del 2005 de determinadas sociedades del Grupo Befesa, que aportan unos resultados netos, unas reservas y unos activos de 331 miles, 18.346 miles (negativos) y 22.633 miles de euros, respectivamente, a sus 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. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 3 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 28 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Befesa Medio Ambiente, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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 Befesa Medio Ambiente, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. nº s0692

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA


Joseba Ijalba Ruiz
28 de febrero de 2006

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2.006º SO692
COPIA GRATUITA

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

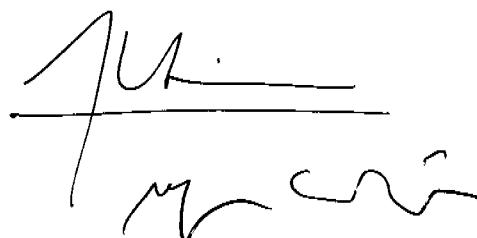
Befesa Medio Ambiente, S.A.
y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Befesa

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1 a 7)
(Miles de Euros)

Activo	31.12.05	31.12.04 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto		31.12.05	31.12.04 (*)
Activo no corriente:						
Activo intangible -						
Fondo de comercio (Nota 8)	90.819	90.819			81.612	81.612
Otros activos intangibles (Nota 9)	5.855	5.665			73.771	78.470
	96.674	96.484			(133)	(1.060)
Inmovilizado material (Nota 10)-					-	(7.050)
Inmovilizado material en explotación	138.492	137.586			16.085	14.899
Inmovilizado material en curso	16.616	6.732				
	155.108	144.318			171.335	166.871
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 11)					8.324	7.440
Activos financieros no corrientes (Nota 12)-						
Cartera de valores	3.457	3.514			179.659	174.311
Otras inversiones financieras	13.296	11.486				
	16.753	15.000				
Impuestos diferidos activos (Notas 12 y 21)						
Total activo no corriente	13.000	13.000				
	295.174	281.221				
Activo corriente:						
Existencias (Nota 13)	23.340	44.626				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 14)	95.078	83.300				
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 14)	9.098	5.327				
Administraciones Públicas (Notas 14 y 22)	41.501	37.630				
Otros deudores (Nota 14)	4.389	5.217				
Otros activos financieros corrientes (Nota 15)	20.060	15.398				
	25.507	12.683				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes						
Total activo corriente	218.973	204.181				
Total Activo	514.147	485.402				
				Total Pasivo y Patrimonio Neto		
					514.147	485.402

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto
forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2005.




Befesa Medio Ambiente S.A. y Sociedades Dependientes

que componen el Grupo Befesa

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1 a 7)
 (Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	2005	2004 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	402.403	357.762
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(8.261)	6.776
Aprovisionamientos (Nota 24)	(236.008)	(211.770)
Otros ingresos de explotación	2.187	3.069
Gastos de personal (Nota 24)	(52.972)	(49.271)
Otros gastos de explotación	(66.957)	(69.895)
Amortizaciones y provisiones	(12.242)	(13.624)
Resultado de Explotación	28.150	23.047
Ingresos financieros	1.141	82
Gastos financieros	(7.789)	(10.025)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(266)	(151)
Resultado Financiero	(6.914)	(10.094)
Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación (Nota 11)	1.043	1.287
Resultado antes de Impuestos	22.279	14.240
Impuestos (Nota 22)	(4.812)	1.942
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	17.467	16.182
Resultado del Ejercicio	17.467	16.182
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	16.085	14.899
Intereses minoritarios	1.382	1.283
Beneficio por acción (en euros) (Nota 29)	0,59	0,55
Básico	0,59	0,55
Diluido	0,59	0,55

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.



Estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (miles de euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	20.897	12.957
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios	1.382	1.283
Ajustes por:		
Amortizaciones y variaciones de provisiones de activos no corrientes (Notas 9, 10 y 20)	14.047	25.611
Variaciones de provisiones de activos financieros (Nota 12)	926	732
Resultados neto de participación en empresas asociadas (Nota 11)	(77)	141
Impuesto sobre Sociedades (Nota 22)	(4.812)	1.942
Registro contable de deducciones fiscales a largo plazo	-	(13.000)
Beneficio en enajenación de activos no corrientes	(91)	(233)
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes	65	-
Recursos procedentes de las operaciones	31.637	29.433
Corrección valorativa derivados (Nota 16)	(12.298)	160
Aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos (Nota 20)	(1.000)	(258)
Provisiones para riesgos y gastos traspasadas a largo plazo (Nota 20)	276	1.000
Varación de capital circulante:		
Deudores comerciales y otros activos corrientes	(23.254)	3.207
Incremento de existencias	21.286	(5.910)
Disminución de acreedores comerciales	64.595	5.711
Variación Impuestos sobre sociedades a pagar	2.963	216
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	84.205	33.559
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	(2.123)	(10.669)
Adquisición de activos intangibles (Nota 9)	(1.130)	(1.025)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 12)	(2.396)	(2.408)
Traspasos a inmovilizado material (Nota 10)	(2.006)	-
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 10)	(18.286)	(14.190)
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles	128	1.159
Cobros por enajenación de activos financieros	493	190
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(25.320)	(26.943)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Aumento intereses minoritarios por aportaciones de capital en empresas asociadas	-	472
Corrección valorativa gastos de ampliación de capital	-	(437)
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo	8.238	16.220
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo	(53.783)	(6.713)
Diferencias de conversión netas	(413)	(573)
Pagos de dividendos a socios externos	(103)	(209)
Pagos de dividendos de la sociedad dominante	-	(15.184)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	(46.061)	(6.424)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	12.824	192
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	12.683	12.491
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	25.507	12.683

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005

Befesa Medio Ambiente, S.A.

y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Befesa

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado en los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.**

(Miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reserva legal	Otras Reservas voluntarias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2004 (*) (Notas 3 y 16)	81.612	11.593	9.527	2.045	8.497	45.552	-	9.908	-	5.900	174.334
Aplicación del resultado											
A Reservas					1.090	1.679	1.539	(6.398)	-	(209)	(5.809)
A dividendos					-	-	-	(5.600)	-	-	-
Dividendo con cargo a reservas consolidadas entregado en el ejercicio					-	-	(2.534)	-	-	-	(2.534)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio					-	-	(1.000)	-	(7.050)	-	(7.050)
Diferencias de conversión					-	-	-	-	-	-	(1.060)
Variación en las reservas de coberturas					160	-	(437)	-	-	-	160
Gastos de ampliación de capital					-	-	-	-	-	-	(437)
Resultado neto del ejercicio 2004					-	-	-	14.899	-	-	14.899
Variaciones en el perímetro de consolidación					-	-	59	-	-	1.283	1.283
Otros					-	-	-	-	-	(6)	53
Saldo al 31 de diciembre de 2004 (*) (Nota 16)	81.612	11.593	9.637	3.135	10.176	43.879	(1.060)	14.399	(7.050)	472	174.311
Aplicación del resultado											
A Reservas					956	1.545	5.348	(7.849)	-	-	-
A dividendos					-	-	-	(7.050)	7.050	(103)	(103)
Diferencias de conversión					-	-	527	-	-	-	927
Variación en las reservas de coberturas					(12.298)	-	-	-	-	-	(12.298)
Resultado neto del ejercicio 2005					-	-	-	16.685	-	-	16.085
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos					-	-	-	-	-	1.382	1.382
Variaciones en el perímetro de consolidación					-	-	(250)	-	-	(419)	(419)
Otros					-	-	-	-	-	24	(226)
Saldo al 31 de diciembre de 2005 (Nota 16)	81.612	11.593	(2.611)	4.091	11.721	48.977	(133)	16.085	-	8.324	179.659

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos

-25 Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio

Befesa Medio Ambiente, S.A. y sociedades dependientes que componen Grupo Befesa

Memoria consolidada correspondiente al
ejercicio 2005

1. Constitución del Grupo y actividad

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 de Grupo Befesa se organizan en cuatro grandes unidades de negocio:

1. Reciclaje de Residuos de Aluminio
2. Reciclaje de Residuos de Zinc
3. Gestión de Residuos Industriales
4. Ingeniería Medioambiental

Por este motivo, la gran mayoría de los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material de 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 de los ejercicios 2005 y 2004 deben ser entendidos como devengados en el normal desarrollo de las citadas actividades. 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., todas ellas sociedades unipersonales (Nota 7).

A su vez, 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), 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.f) y la información relacionada con las mismas se detalla en el Anexo de 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 se muestran en la Nota 12.

Diversas sociedades dependientes, básicamente, Befesa Desulfuración, S.A. y Procesos Ecológicos Vilches, 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 Consolidadas y principios de consolidación**

a) Bases de presentación-

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Befesa del ejercicio 2005 han sido formuladas:

- Por los Administradores de Befesa, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 27 de febrero de 2006.
- Por primera vez, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Befesa del ejercicio 2005.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en el apartado b de esta nota.



- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, de Grupo Befesa al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo, que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participan al 31 de diciembre de 2005. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Befesa correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Befesa celebrada el 21 de junio de 2005 (Nota 2.b y 3). Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Befesa entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) *Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)*

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Befesa correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 (en virtud de los que todas las sociedades que se ríjan por el Derecho de un Estado Miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea). En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa ha sido, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Esta nueva normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Befesa del ejercicio 2004 (Plan General de Contabilidad RD 1643/1990):

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales consolidadas.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, y
- Un incremento en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Por otra parte, en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han tenido en cuenta las NIIF en las que se establecen, para algunos casos concretos, determinadas alternativas que la sociedad que aplica las NIIF por primera vez puede utilizar en la elaboración de su información financiera y contable. Las alternativas elegidas por Grupo Befesa son las siguientes:

- Se ha optado por no reconstruir aplicando principios NIIF las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004 y, por consiguiente, se han eliminado contra reservas los activos y pasivos existentes bajo normativa contable española que no tienen esta consideración bajo NIIF.
- A salvo de lo que se indica en la Nota 3 en relación con determinados terrenos revalorizados con arreglo a la NIIF 1, relativa a la primera transición a las NIIF, se ha tomado como coste amortizado del

activo fijo tangible al 1 de enero de 2004 el valor en libros que los activos fijos tenían bajo normativa española por asumir la Dirección de Befesa que las revalorizaciones de activos que han tenido lugar de acuerdo con las normativas vigentes en los países en que operan las sociedades pertenecientes al Grupo Befesa ya reflejan, de forma aproximada, su valor de mercado.

- Las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se han clasificado en el epígrafe de "Otras reservas disponibles" dentro del capítulo de patrimonio. En consecuencia, en caso de enajenación de una sociedad participada, la cuenta de resultados únicamente recogería las diferencias de conversión generadas con posterioridad a la fecha anteriormente mencionada.

Adicionalmente, las NIIF establecen determinadas alternativas en su aplicación, entre las que destacan las siguientes:

- Las participaciones en negocios conjuntos pueden ser consolidadas por integración proporcional o valoradas por el método de participación utilizando el mismo criterio para todas las participaciones en negocios conjuntos que posea el Grupo. Grupo Befesa mantiene el criterio de consolidar por el método de integración proporcional todas las sociedades o negocios en los que mantiene un control compartido con el resto de sus socios.
- Tanto los activos intangibles como los activos registrados bajo el epígrafe "Inmovilizado material" pueden ser valorados a valor de mercado o a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada y los saneamientos realizados en su caso. Grupo Befesa ha optado por registrar los mencionados activos por el coste de adquisición.
- Las NIIF permiten dos tratamientos para la contabilización de las subvenciones de capital: deducir del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición o bien presentar las citadas subvenciones como ingresos diferidos en el pasivo del balance de situación. Grupo Befesa ha optado por la primera opción.

Los desgloses exigidos por la NIIF 1 en relación con la transición de la aplicación de la normativa contable española a las NIIF se incluyen en la Nota 3.

c) *Moneda funcional-*

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 4.

d) *Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas-*

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de Befesa.

En las cuentas anuales consolidadas de Grupo Befesa correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas – ratificadas posteriormente por sus Administradores – para quantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3 y 4),
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 4, 9 y 10),
- El importe de determinadas provisiones (Nota 20),

- La valoración de los fondos de comercio (Nota 8),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 12).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e) Comparación de la información-

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas de Grupo Befesa correspondientes al ejercicio 2004.

f) Principios de consolidación-

Las sociedades dependientes en las que Grupo Befesa posee control se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que representen un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel de Grupo Befesa. El efecto que habría supuesto consolidar estas sociedades por integración global es totalmente irrelevante en relación con los estados financieros consolidados de Grupo Befesa y la información referente a dichas participaciones se detalla en la Nota 12.

La política que sigue Grupo Befesa es considerar que mantiene el control en una filial cuando tiene la capacidad suficiente para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando Befesa ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a Befesa su control.

En este sentido, es necesario indicar que la participación en la sociedad ucraniana Intersplav asciende al 50,84% del capital social en lo referente a los derechos corporativos atribuibles al capital, mientras que en lo referente a los derechos a recibir dividendos y a recibir los activos correspondientes a la participación en caso de liquidación quedan establecidos en el 40%. 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 el método de la participación, 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 2005 de haberla consolidado por integración global.

Se consideran "negocios conjuntos" los que están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Asimismo, se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") realizan operaciones, mantienen activos o participan en una entidad de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes. Los estados financieros o cuentas anuales de los negocios conjuntos, incluidas las "Uniones Temporales de Empresas" más significativas participadas, básicamente a través del subgrupo Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración proporcional (excepto cuando se clasifican como mantenidas para la venta); de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades. De esta forma, la integración de los mencionados "negocios conjuntos" en las cuentas anuales consolidadas suponen incrementar los activos, pasivos, ingresos y gastos en unos importes de 84.442 miles, 80.476 miles, 51.725 miles y 47.759 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

BEFESA

Las sociedades asociadas en las que Grupo Befesa no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance de situación consolidado por el método de la participación (excepto cuando se clasifican como mantenidos para la venta). A efectos de la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa pueda ser claramente demostrada.

En el Anexo se muestra un detalle de las sociedades dependientes y asociadas de Befesa, así como el método de consolidación o valoración que se ha aplicado para la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, y otra información referente a las mismas.

La consolidación de las operaciones de Befesa y las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos:

- En la fecha de adquisición los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los indicados activos y pasivos correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, dicha diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.
- Tal y como establece la NIIF 3, los fondos de comercio puestos de manifiesto en las adquisiciones de sociedades no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un posible saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio no son objeto de reversión posterior.
- La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.
- Los activos y pasivos correspondientes a los estados financieros de los negocios conjuntos, consolidados por el método de la integración proporcional, así como los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros participes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica y en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza e, igualmente, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades.
- Las inversiones de capital en sociedades no dependientes en las que se posee una participación igual o superior al 20% se valoran a su coste de adquisición aumentado o disminuido, en su caso, por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones y generado después de la fecha de su adquisición, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (método de la participación).
- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes "Patrimonio neto – De intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto y "Resultado del ejercicio atribuible a Intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados), según corresponda.
- Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de Befesa.
- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

3. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004 (Transición a las NIIF)

La Norma Internacional de Información Financiera N° 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del periodo comparativo inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura del ejercicio al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del Grupo. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del periodo comparativo con el correspondiente al mismo periodo conforme a principios y normas contables locales.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que Grupo Befesa ha presentado sus cuentas anuales consolidadas conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales consolidadas presentadas de acuerdo con principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

Seguidamente, se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación consolidados de 1 de enero de 2004 y de 31 de diciembre de 2004, así como la conciliación correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004.

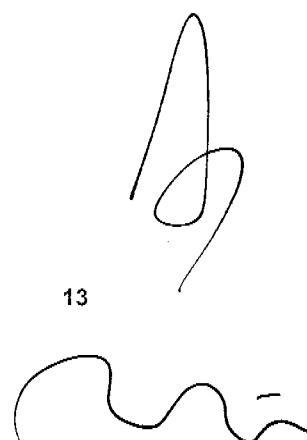
Conciliación del balance de situación consolidado al 1 de enero de 2004

	Apartado	Miles de euros		
		01.01.04		
		Saldos según normativa contable española	Partidas de conciliación netas por transición a NIIF	Saldos según NIIF
Gastos de establecimiento	1	3.404	(3.404)	-
Fondo de comercio	7	86.581	-	86.581
Otros activos intangibles	2	16.094	(10.813)	5.281
Inmovilizado material	3, 4, 5, 6	142.641	771	143.412
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	24.025	(16.502)	7.523
Activos financieros no corrientes	3	-	13.551	13.551
Impuestos diferidos activos	-	-	-	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1, 5	2.175	(2.175)	-
Total activo no corriente		274.920	(18.572)	256.348
Existencias	3, 13	50.415	(11.699)	38.716
Deudores	-	117.464	18.786	136.250
Activos financieros corrientes	-	12.912	-	12.912
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	12.491	-	12.491
Ajustes por periodificación	-	917	(917)	-
Otros activos corrientes	-	-	917	917
Total activo corriente		194.199	7.087	201.286
Total Activo		469.119	(11.485)	457.634
Capital social	-	81.612	-	81.612
Prima de emisión	-	11.593	-	11.593
Reservas de la Sociedad Dominante	-	10.542	-	10.542
Reservas en sociedades consolidadas	15	78.433	(13.746)	64.687
Diferencias de conversión	14	(10.594)	10.594	-
Intereses minoritarios	11	-	5.900	5.900
Total patrimonio neto		171.586	2.748	174.334
Diferencia negativa de consolidación	10	4.176	(4.176)	-
Intereses minoritarios	11	9.709	(9.709)	-
Ingresos diferidos	6	6.227	(6.227)	-
Provisiones	3	2.957	367	3.324
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	1, 8	29.091	(50)	29.041
Otros pasivos no corrientes	-	15.381	-	15.381
Acreedores accionistas y empresas del Grupo	-	25.260	-	25.260
Total pasivo no corriente		92.801	(19.795)	73.006
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	1, 5, 8	23.671	201	23.872
Acreedores comerciales	-	141.748	-	141.748
Deudas con empresas del Grupo	-	10.921	-	10.921
Otras deudas no comerciales	-	26.953	5.361	32.314
Ajustes por periodificación	-	1.439	(1.439)	-
Otros pasivos corrientes	-	-	1.439	1.439
Total pasivo corriente		204.732	5.562	210.294
Total Pasivo		469.119	(11.485)	457.634



Conciliación del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004

	Apartado	Miles de euros		
		31.12.04		
		Saldos según normativa contable española	Partidas de conciliación netas por transición a NIIF	Saldos según NIIF
Gastos de establecimiento	1	2.824	(2.824)	-
Fondo de comercio	7	85.209	5.610	90.819
Otros activos intangibles	2	16.678	(11.013)	5.665
Inmovilizado material	3, 4, 5, 6	143.136	1.182	144.318
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	-	12.419	12.419
Activos financieros no corrientes	3	43.133	(28.133)	15.000
Impuestos diferidos activos	-	-	13.000	13.000
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1, 5	1.199	(1.199)	-
Total activo no corriente		292.179	(10.958)	281.221
Existencias	3, 13	56.054	(11.428)	44.626
Deudores	-	111.530	18.604	130.134
Activos financieros corrientes	3	17.598	(2.200)	15.398
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	12.683	-	12.683
Ajustes por periodificación	-	1.340	(1.340)	-
Otros activos corrientes	-	-	1.340	1.340
Total activo corriente		199.205	4.976	204.181
Total Activo		491.384	(5.982)	485.402
Capital social	-	81.612	-	81.612
Prima de emisión	-	11.593	-	11.593
Reservas de la Sociedad Dominante	14, 15	13.311	-	13.311
Reservas en sociedades consolidadas	14, 15	67.589	(14.023)	53.566
Diferencias de conversión	14	(11.654)	10.594	(1.060)
Intereses minoritarios	11	-	7.440	7.440
Beneficios consolidados del ejercicio	-	10.450	4.449	14.899
Dividendo a cuenta	-	(7.050)	-	(7.050)
Total patrimonio neto		165.851	8.460	174.311
Diferencia negativa de consolidación	10	4.176	(4.176)	-
Intereses minoritarios	11	10.789	(10.789)	-
Ingresos diferidos	6	5.528	(5.528)	-
Provisiones riesgos y gastos	3	16.099	(418)	15.681
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	1, 8	25.928	8	25.936
Acreedores accionistas y Empresas del Grupo	-	41.422	-	41.422
Otros pasivos no corrientes	-	11.831	-	11.831
Total pasivo no corriente		115.773	(20.903)	94.870
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	1, 5, 8	24.172	277	24.449
Acreedores comerciales	-	157.798	-	157.798
Deudas con Empresas del Grupo	-	8.691	-	8.691
Otras deudas no comerciales	-	17.259	6.184	23.443
Ajustes por periodificación	-	1.840	(1.840)	-
Otros pasivos corrientes	-	-	1.840	1.840
Total pasivo corriente		209.760	6.461	216.221
Total Pasivo		491.384	(5.982)	485.402

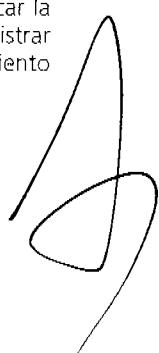



Conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004

	Apartado	Miles de euros		
		Saldos según normativa contable española	Partidas de conciliación netas por transición a NIIF	Saldos según NIIF
Importe neto de la cifra de negocios	13	359.142	(1.380)	357.762
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	13	5.148	1.628	6.776
Aprovisionamientos	-	(211.770)	-	(211.770)
Otros ingresos de explotación	2	3.021	48	3.069
Gastos de personal	-	(49.271)	-	(49.271)
Dotaciones a la amortización	1, 2, 6	(18.242)	4.618	(13.624)
Otros gastos de explotación	2	(68.104)	(1.791)	(69.895)
Beneficio de explotación		19.924	3.123	23.047
Amortización del fondo de comercio	7	(5.610)	5.610	-
Beneficio de sociedades puestas en equivalencia	-	1.287	-	1.287
Ingresos financieros	3	801	(719)	82
Gastos financieros		(6.031)	(3.994)	(10.025)
Diferencias de cambio		(533)	382	(151)
Beneficio de las actividades ordinarias		(10.086)	1.279	(8.807)
Resultados extraordinarios	6, 12	(270)	270	-
Beneficio antes de impuestos		9.568	4.672	14.240
Impuesto sobre Sociedades		1.706	236	1.942
Beneficio neto del ejercicio		11.274	4.908	16.182
Accionistas minoritarios		(824)	(459)	(1.283)
Beneficio neto atribuido a la sociedad dominante		10.450	4.449	14.899

La explicación de los ajustes de conversión más significativos es la siguiente:

1. Las NIIF no permiten la capitalización de los gastos de establecimiento ni de los gastos a distribuir en varios ejercicios. Grupo Befesa ha imputado los gastos de establecimiento a resultados a medida que se han incurrido, mientras que los gastos a distribuir en varios ejercicios derivados de la formalización de deudas con entidades crédito y los gastos financieros pendientes de pago correspondientes a las operaciones de arrendamiento financiero se han registrado como menor coste de la correspondiente deuda y se imputan a resultados según un criterio financiero. El saneamiento de los gastos de establecimiento previamente activados bajo normativa española ha supuesto una reducción en el patrimonio neto del Grupo a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 de 2.466 miles y 2.013 miles de euros.
2. Bajo normativa española, los gastos de investigación y desarrollo eran capitalizados, en su caso, y amortizados en un periodo máximo de 5 años. Conforme a la NIC 38, en general, los gastos de investigación y desarrollo son registrados directamente contra resultados en el ejercicio en el que se incurren, a excepción de aquellos gastos de desarrollo que, cumpliendo con los requisitos de la anteriormente mencionada Norma, son activados y amortizados durante la vida útil de los mismos (Notas 4.k y 9).
3. Como consecuencia de la aplicación de las NIIF a 1 de enero de 2004 y, en particular, en aplicación de la NIC 36, se ha determinado la existencia de activos susceptibles de saneamiento una vez analizados el valor razonable y valor en uso de dichos activos, resultante de considerar las generaciones de tesorería derivadas del funcionamiento continuado de los activos así como de su desapropiación final y aplicar la tasa de descuento adecuada a estos flujos de efectivo. En consecuencia, el Grupo ha procedido a registrar los siguientes saneamientos, cuyos efectos sobre el patrimonio neto en comparación con el tratamiento dado bajo la normativa anterior se muestran a continuación:



- Befesa mantenía activados a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 determinados activos, por importes de 12.089 miles y 12.808 miles de euros, respectivamente, provenientes de la construcción por la sociedad dependiente Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. de diversas minicentrales, las cuales se encuentran en explotación desde 1998 y 2000, si bien, la sociedad propietaria y explotadora de las mismas no ha firmado su recepción provisional para evitar el pago de lo adeudado, habiéndose llevado a cabo las actuaciones legales necesarias al objeto de obtener el reembolso del importe adeudado. Como superposición de la garantía personal de la sociedad propietaria de las minicentrales, Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. tiene constituida a su favor hipoteca sobre la concesión administrativa para el aprovechamiento hidroeléctrico de las mencionadas minicentrales, así como prenda sobre el importe a percibir por los rendimientos energéticos que generen las minicentrales construidas. No obstante, una vez analizadas las proyecciones financieras de los activos relacionados, Befesa ha procedido al saneamiento de dichos activos, registrando los mismos por su valor recuperable de acuerdo con los requerimientos de la NIC 36, que son más restrictivos que los que se aplicaban bajo la normativa anterior. El efecto en el patrimonio de la pérdida por deterioro a las fechas 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 ha ascendido a 3.971 miles y 4.438 miles de euros, respectivamente, considerando su efecto fiscal (Nota 12).
 - Asimismo, en la fecha de primera aplicación, el Grupo Befesa, tras evaluar los indicios existentes sobre el deterioro de los activos procedentes de las sociedades dependientes Befesa Salt Slags, Ltd. y Procesos Ecológicos Vilches, S.A., ha estimado el importe recuperable de dichos activos procediendo al registro de la pérdida por deterioro en el patrimonio neto bajo criterio NIIF por importes de 4.724 miles y 5.506 miles de euros al 1 de enero de 2004, respectivamente, y 4.403 miles y 5.073 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, respectivamente. De igual forma, el Grupo Befesa ha saneado con un efecto neto en patrimonio de 1.485 miles y 265 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 activos de las sociedades dependientes Aluminio en Discos, S.A. y Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., respectivamente.
4. En virtud de lo establecido en el párrafo 16 de la NIIF 1, el Grupo Befesa ha optado por revalorizar de forma selectiva determinadas partidas registradas en el epígrafe "Inmovilizado material - terrenos" del balance de situación consolidado a la fecha de transición, 1 de enero de 2004, valorando dichas partidas por su valor razonable de acuerdo a tasaciones realizadas por expertos independientes, y utilizar este valor razonable como el coste atribuido a dicha fecha. El efecto que dichas revalorizaciones han tenido en las cuentas de patrimonio neto, "Inmovilizado material" e "Impuesto diferido" ha ascendido a 9.687 miles, 14.493 miles y 4.806 miles de euros, respectivamente.
 5. Bajo NIIF, los activos en régimen de arrendamiento financiero son clasificados según la naturaleza del bien. Ello ha supuesto un incremento del epígrafe "Inmovilizado material" y un descenso del epígrafe "Otros activos intangibles" por importes de 9.630 miles y 8.768 miles de euros, al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004, respectivamente. Asimismo, el Grupo Befesa ha considerado que se cumplen las condiciones para la consideración como arrendamiento financiero de determinados contratos de "renting", por lo que ha registrado en el epígrafe "Inmovilizado material" los activos por el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos mínimos, determinados al inicio del arrendamiento, y un pasivo en el epígrafe "Pasivo no corriente - Acreedores por arrendamiento financiero" y "Pasivos corrientes - Acreedores por arrendamiento financiero" por importes de 1.943 miles, 1.484 miles y 459 miles de euros, respectivamente al 1 de enero de 2004 y 1.484 miles, 1.047 miles y 437 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004.
 6. Las subvenciones de capital concedidas para la adquisición de determinados activos y que, conforme a la normativa contable española, se registraban dentro del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", han sido registradas como deducciones del valor de los activos materiales con los que se relacionan, de acuerdo con el tratamiento permitido por las NIIF. El efecto de la aplicación de dicho criterio contable ha supuesto una disminución del epígrafe "Inmovilizado material" por importes de 6.227 y 5.528 miles de euros, al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004, respectivamente.

7. Conforme a las NIIF el fondo de comercio no debe ser amortizado, si bien debe ser sometido a tests de deterioro con periodicidad, al menos, anual. Dado que Grupo Befesa (véase Nota 2.b) ha optado por no reconstruir las combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004 y respetar el valor del fondo de comercio a dicha fecha, este hecho sólo tiene impacto en el epígrafe "Fondo de comercio" al 31 de diciembre de 2004, por la cancelación dotada bajo normativa española.
8. La variación producida en la conversión a NIIF en los epígrafes "Activos financieros no corrientes" y "Deudas con entidades de crédito" se debe, principalmente, a que la NIC 39 requiere la valoración a mercado de todos los derivados contratados por Grupo Befesa a la fecha de cierre aunque éstos tengan la consideración de cobertura. Este cambio respecto de la normativa contable española ha supuesto el reconocimiento de un activo o pasivo financiero que recoge el valor de mercado positivo o negativo de dichos derivados. De acuerdo con las NIIF, las correcciones valorativas de los derivados clasificados como instrumentos de cobertura de flujos de caja y de los activos disponibles para la venta se registran, netos de cobertura de flujos de caja y netos de su efecto fiscal, dentro del epígrafe "Reservas – Ajustes por valoración".
9. De acuerdo con las NIIF, Grupo Befesa clasifica aquellas inversiones financieras con carácter efímero (menos de tres meses hasta el vencimiento) como parte integrante del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes".
10. La diferencia negativa de consolidación que no fue asignada a activos en el momento de la combinación de negocios y que surgió en ejercicios anteriores fruto de una combinación de negocios en la que el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes superó el coste de adquisición ha sido imputada a resultados íntegramente en la fecha de transición a las NIIF.
11. El epígrafe "Patrimonio neto de Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado que recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global debe presentarse, de acuerdo con las NIIF, como parte integrante de los fondos propios.
12. En el proceso de conversión a NIIF los ingresos y gastos que, de acuerdo con la normativa contable española, habían sido recogidos en el epígrafe "Resultados extraordinarios" han sido reclasificados al resto de epígrafes atendiendo a su naturaleza y las causas que los provocaron.
13. El Grupo, en aplicación de la NIC 11, ha ajustado su cifra de existencias, clientes, ventas y variación de existencias, fundamentalmente, de forma que los ingresos y costes derivados de sus obras son reconocidos en resultados en función del grado de avance de cada uno de los proyectos, sin limitación alguna en relación con la efectiva facturación al cliente de las certificaciones relacionadas con dichos proyectos, dado que bajo normativa española, el Grupo no imputaba un grado de avance de la obra en curso superior al tanto por ciento de los anticipos facturados al cliente.
14. De acuerdo con las alternativas establecidas por la NIIF 1 – Norma de primera implantación, Grupo Befesa ha clasificado en el epígrafe "Otras reservas disponibles" del capítulo de patrimonio las diferencias de conversión generadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2004 (Nota 2.b).
15. Los principales ajustes en el epígrafe "Patrimonio – Reservas en sociedades consolidadas" realizados en la conversión a NIIF son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros	
	01.01.04	31.12.04
Reservas en sociedades consolidadas -		
Efecto en reservas de la imputación a los resultados de cada ejercicio de los gastos de establecimiento y otros activos intangibles activados	(3.151)	(3.588)
Integración en reservas de las diferencias de conversión generadas a fecha de primera aplicación	(10.594)	(10.594)
Efecto en reservas de la imputación a resultados de la Diferencia Negativa de Consolidación	4.176	4.176
Efecto en reservas de la eliminación de provisiones	138	138
Efecto en reservas de la aplicación del método de grado de avance	439	439
Efecto en reservas de las revalorizaciones de activos	9.687	9.687
Efecto en reservas de los saneamientos de activos	(14.201)	(14.201)
Efecto en reservas de la valoración de los derivados en BEFESA y sociedades dependientes consolidadas por integración global	(160)	-
Otros	(80)	(80)
	(13.746)	(14.023)

4. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

a) Activos no corrientes mantenidos para la venta-

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable menos los costes necesarios para su venta.

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su utilización. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su condición actual. La Dirección de Grupo Befesa debe estar comprometida en un plan de venta, la cual debe producirse previsiblemente en un plazo de un año desde la fecha de clasificación.

b) Fondo de comercio-

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge la diferencia puesta de manifiesto entre el precio satisfecho en la adquisición de ciertas sociedades pertenecientes de Grupo Befesa y consolidadas por integración global y la parte correspondiente a la participación en el valor razonable de los elementos que componen el activo neto (activos, pasivos y pasivos contingentes identificables) de dichas sociedades a la fecha de su adquisición.

El exceso de la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la sociedad adquirida sobre el coste de dicha participación es imputado a resultados en la fecha de su adquisición.



Los fondos de comercio se reconocen como activo y, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior a su valor en libros y, en caso afirmativo, se procede al oportuno saneamiento de las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio que no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o empresa asociada el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o pérdidas procedentes de la enajenación.

De acuerdo a lo mencionado en las Notas 2.b y 3, los fondos de comercio generados en adquisiciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2004) se han mantenido en los importes previos a dicha fecha conforme a los principios contables españoles, con los ajustes preceptivos en relación con los activos inmateriales registrados con anterioridad a la misma.

c) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables. Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido, a salvo de lo que se indica en la Nota 4.d.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

d) Reconocimiento de resultados en obras -

Cuando se puede realizar una estimación fiable del resultado de un contrato de construcción, los ingresos y los gastos derivados del mismo se reconocen a través de la aplicación del método del grado de avance, esto es, en función del grado de realización de cada una de las obras en la fecha del balance de situación consolidado.

La determinación del beneficio reconocido para cada obra en curso se obtiene mediante la aplicación del porcentaje del grado de avance a la diferencia entre:

- Los ingresos totales a obtener correspondientes al precio de venta del contrato, más el importe de las reclamaciones previamente aceptadas por los clientes, así como una estimación de los ingresos derivados de revisiones de precios contractuales 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.

El Grupo contablemente cancela la obra en curso en las diferentes obras y reconoce la parte proporcional de la venta a medida que va reconociendo el resultado obtenido en las mismas, según el criterio indicado anteriormente.

Las pérdidas que se pudieran producir en las obras en curso se registran en su totalidad en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se conocen o se pueden estimar.

La diferencia, en su caso, entre el importe de la obra ejecutada contabilizada y el de la obra certificada hasta la fecha de las cuentas anuales consolidadas se recoge en la cuenta "Obra en curso" dentro del epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2005. A su vez, los importes correspondientes a las otras cantidades certificadas anticipadamente por diversos conceptos se registran en el epígrafe "Anticipos recibidos por pedidos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

e) *Arrendamientos-*

Grupo Befesa clasifica como arrendamiento financiero aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador transmite al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto de arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran dentro de la categoría del activo no corriente que corresponda con su naturaleza y funcionalidad, por el menor entre el valor razonable del bien objeto del contrato y la suma del valor actual de las cantidades a pagar al arrendador y de la opción de compra, con abono al epígrafe "Acreedores por arrendamiento financiero" del balance de situación consolidado. Estos bienes se amortizan con criterios similares a los utilizados para los bienes propiedad de Grupo Befesa de su misma naturaleza.

Los gastos originados por los arrendamientos operativos son imputados al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida del contrato siguiendo el criterio de devengo.

f) *Costes por intereses -*

Los costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

g) *Moneda extranjera-*

La moneda funcional de Grupo Befesa es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha del cobro o pago se registran con cargo o abono a resultados.

Asimismo, la conversión de los valores de renta fija, así como de los créditos y débitos en moneda distinta del euro al 31 de diciembre de cada año, distinta de la moneda en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran con cargo o abono al epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según sea su signo.

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que Grupo Befesa ha decidido mitigar el riesgo del tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en la Nota 4.n.

En la consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambios medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto, en el epígrafe "Diferencias de conversión". Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el periodo en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

Los fondos de comercio generados, en su caso, en la adquisición de entidades extranjeras se consideran activos de la entidad extranjera, por tanto, se expresan en la misma moneda funcional del negocio extranjero, y se convierten según el tipo vigente al cierre.

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable del ejercicio 2005 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociadas para corregirlos de los efectos de la inflación.

h) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo-

- La clasificación de las deudas entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de la deuda. Así, las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses desde la fecha del balance de situación consolidado.

i) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las sociedades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

La contabilización del gasto por Impuesto sobre Sociedades se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los impuestos anticipados y diferidos en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espere objetivamente que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Grupo Befesa procede al reconocimiento de activos por impuestos diferidos siempre y cuando espere disponer de suficientes ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, las deducciones de la cuota para evitar la doble imposición y por incentivos fiscales, y las bonificaciones del Impuesto sobre Sociedades originadas por hechos económicos acontecidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización.

El gasto por Impuesto sobre Beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos (Nota 21).

Por tanto, con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Dado el carácter internacional del Grupo, existen diferentes tipos impositivos en función de las normativas aplicables que van del 30% al 35%.

j) *Inmovilizado material*

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor. No obstante, con anterioridad al 1 de enero de 2004, Grupo Befesa actualizó el valor de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con diversas disposiciones legales al respecto. Grupo Befesa, de acuerdo con las NIIF, ha considerado el importe de esas revalorizaciones como parte del coste de dichos activos (Notas 2.b).

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. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos realizados por el Grupo 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 de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de existencias. Durante el ejercicio 2005 los importes registrados por este concepto ascienden a 287 miles de euros y se registran como ingreso ordinario en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Grupo Befesa amortiza, con criterio general, su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los siguientes años de vida útil estimada:

	Años promedio de vida útil estimada
Construcciones	25-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Equipos informáticos y otro inmovilizado	4-10

Atendiendo a su funcionalidad, en determinados activos (depósitos de seguridad para residuos – Nota 20) el Grupo amortiza los mismos en función del volumen de residuos entrantes en las instalaciones. Dado que Grupo Befesa tiene la obligación de hacer frente a determinados costes en relación con el cierre de sus instalaciones, el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto incluye provisiones de 1.702 miles de euros por este concepto.

k) Otros activos intangibles-

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Activos intangibles generados internamente – Gastos de Investigación y Desarrollo

Los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Grupo Befesa, de acuerdo con las NIIF, registra como activo intangible generado internamente los gastos incurridos en el desarrollo de diversos proyectos que cumplen las siguientes condiciones:

- Los costes se encuentran específicamente identificados y controlados por proyecto y su distribución en el tiempo está claramente definida.
- Los Administradores tienen motivos fundados para considerar que no existen dudas sobre el éxito técnico y la rentabilidad económico – comercial de dichos proyectos, basándose en el grado de avance de los mismos y en su cartera de pedidos.
- El coste del desarrollo del activo, que incluye, en su caso, los costes del personal de Grupo Befesa dedicado a dichos proyectos, puede evaluarse de forma fiable.

Los activos intangibles generados internamente se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles. A fin de cada ejercicio se revisan las posibilidades técnicas, económicas y financieras de cada proyecto. Cuando la evolución del proyecto es negativa o no existen planes de financiación para ser llevados a término efectivo, se aplica su importe íntegro al resultado del ejercicio.

Cuando no puede reconocerse un activo intangible generado internamente, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el periodo en que se incurren.

Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incluidos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión de Grupo Befesa se registran con cargo al epígrafe "Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Concesiones, patentes, licencias y similares

En general, los importes registrados por Grupo Befesa en concepto de concesiones, patentes, licencias y similares se corresponden con el coste incurrido en su adquisición, amortizándose linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas.

Las concesiones administrativas corresponden, principalmente, a los derechos de licitación abonados por Grupo a la sociedad Empresa de Gestión Medioambiental, S.A. por importe de 3.310 miles de euros 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 9).

l) Deterioro del valor de los activos-

A la fecha de cierre de cada ejercicio, Grupo Befesa revisa los activos no corrientes para determinar si existen indicios de que hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se calcula el importe recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere por sí mismo flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, Grupo Befesa calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Adicionalmente, al cierre de cada ejercicio se analiza el posible deterioro de los fondos de comercio y los activos intangibles que no han entrado aún en explotación o tienen vida útil indefinida, si los hubiera.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo al epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas con abono al mencionado epígrafe cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento salvo en el caso del saneamiento del fondo de comercio, que no es reversible.

m) Existencias-

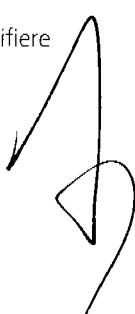
Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos que Grupo Befesa:

- Mantiene para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- Tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- Prevé consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las materias primas y mercaderías se valoran a coste de adquisición (primera entrada – primera salida) o valor de mercado, el menor. Asimismo, los productos auxiliares y materiales de consumo y reposición se registran a precio de última factura o valor de mercado, si éste fuera inferior, valoración que no difiere significativamente de la que se hubiera obtenido si se hubiera aplicado el criterio FIFO.

Las obras en curso se valoran de acuerdo con el criterio del 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. Los costes incurridos incorporan los materiales, la mano de obra, los costes de subcontratación y otros costes directos e indirectos imputables a las mismas, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Materiales imputados a cada obra, a coste de adquisición.
- Mano de obra, según el coste estándar de las horas reales incurridas, que no difiere significativamente del coste real.



- Costes de subcontratación y otros costes directos, a precio de adquisición.
- Costes indirectos, en función de un coeficiente de absorción aplicado sobre la producción realizada.

Los productos en curso y los productos terminados se valoran al importe menor del valor de mercado o coste medio de producción, calculado éste como coste específico de los aprovisionamientos de suministros y servicios más la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y gastos generales de fabricación. El resto de los materiales de almacén se valoran a coste promedio de adquisición, o valor de mercado, si este último fuese menor.

Los materiales obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han reducido a su valor estimado de realización.

n) Instrumentos financieros-

Inversiones financieras

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición, incluyendo los costes inherentes a la operación.

Grupo Befesa clasifica sus inversiones financieras, ya sean éstas corrientes o no corrientes, en las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros negociables. Son aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios, o bien, con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta, así como los derivados financieros que cumplen las condiciones para ser considerados de cobertura contable (de valor razonable). Los activos incluidos en esta categoría figuran en el balance de situación consolidado a su valor razonable y los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones del mismo se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua e informados en la materia, que actuaran libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagará por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y calificación de riesgo equivalente).

- Activos financieros a mantener hasta el vencimiento. Son aquellos activos financieros cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo, y para los que Grupo Befesa tiene intención y posibilidad de conservar en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado", reconociendo en la cuenta de resultados consolidada los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal, más o menos, según proceda, la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor de reembolso al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

Por tipo de interés efectivo se entiende, asimismo, el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

- Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado". 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.
- Activos financieros disponibles para la venta. Son todos aquellos que no entran dentro de las tres categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtienen a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono al epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición.

La Dirección de Grupo Befesa determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Derechos de cobro por factoring (Nota 14) y confirming

El Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito a las entidades de crédito siempre que el factor asuma el riesgo de insolvencias "factoring sin recurso". Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascienden a 73.157 miles y 64.199 miles de euros.

Asimismo, el Grupo clasifica en el epígrafe "Pasivo corriente – 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. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen un importe de 37.408 miles y 19.213 miles de euros, aproximadamente, por este concepto.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

Los préstamos, obligaciones y similares que devengan intereses se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de costes directos de emisión, es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen. Por otro lado, las cuentas a pagar derivadas de los contratos de arrendamiento financiero se registran por el valor actual de las cuotas de dichos contratos en el epígrafe "Acreedores por arrendamiento financiero" del balance de situación consolidado.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Las actividades del Grupo lo exponen fundamentalmente a los riesgos financieros derivados de las variaciones de tipos de cambio, los tipos de interés y cambios en los valores razonables de determinados activos (zinc y aluminio, principalmente). Para cubrir estas exposiciones al tipo de cambio y para cubrir total o parcialmente las operaciones de venta de toneladas físicas con contenido en aluminio y zinc, Grupo Befesa utiliza seguros de cambio, contratos de futuros de divisa y contratos de futuro sobre zinc y aluminio. No utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos (Nota 5).

Los derivados financieros se registran inicialmente en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición y, posteriormente, se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y éste sea altamente efectivo, en cuyo caso su contabilización es la siguiente:

- En el caso de las coberturas de valor razonable, si las hubiera, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.
- En las coberturas de flujos de caja y de inversión neta en el extranjero, si las hubiera, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" y "Diferencias de conversión", respectivamente, del balance de situación consolidado. La pérdida o ganancia acumulada en dichos epígrafes se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el elemento cubierto va afectando a la cuenta de resultados consolidada o en el ejercicio en que éste se enajena.

En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o un pasivo, los importes abonados o cargados, respectivamente, en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" del balance de situación consolidado se imputarán a la cuenta de resultados consolidada en el mismo periodo en que lo haga el elemento cubierto.

- En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual se ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espere que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados consolidada.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros son contabilizados separadamente cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos y, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor de mercado, registrando las variaciones de valor con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos (Nota 19):

- El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, Grupo Befesa utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a la fecha de cierre del ejercicio, que se contrasta con las valoraciones remitidas por las entidades financieras.

Los activos y pasivos financieros registrados derivados de la valoración a precios de mercado de los instrumentos de cobertura anteriores han supuesto un impacto en los epígrafes "Activos financieros no corrientes" y "Deudas con entidades de crédito" de acuerdo a lo indicado en la Nota 19.

n) Provisiones-

La política del Grupo ha sido constituir provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones, que surjan como resultado de sucesos pasados, que exijan desprenderse de recursos al Grupo con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprenderse de tales recursos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de la misma. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación (Nota 20) con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados consolidada que corresponda según la naturaleza de la obligación por el valor presente de la provisión cuando el efecto de la actualización de la obligación resulta material.

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 2005. Las obligaciones de las sociedades dependientes como promotoras de los Planes de Pensiones quedan establecidas en la aportación de un porcentaje del salario pensionable de sus trabajadores.

Otras provisiones-

Adicionalmente a las anteriores, 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.

Asimismo, incluyen, en su caso, los importes estimados para hacer frente a las responsabilidades que pudieran surgir de los litigios en curso y obligaciones tributarias significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario, mientras que los pasivos contingentes (obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo) no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que, si los hubiera, se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37 (Nota 20).

o) Indemnizaciones por cese-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Los Administradores no prevén que se vayan a producir en el futuro despidos o rescisiones de importancia, por lo que no se ha registrado provisión alguna por este concepto en el balance de situación consolidado adjunto.

p) Instrumentos de capital-

Los instrumentos de capital emitidos por las sociedades de Grupo Befesa se registran en el patrimonio neto, por el importe recibido, neto de costes directos de emisión.

q) Estado de flujos de efectivo consolidados-

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de las entidades que forman Grupo Befesa, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

r) Beneficios por acción-

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a Befesa y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de Befesa en cartera.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

En el caso de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Befesa correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio (Nota 29).

s) Operaciones en discontinuidad-

Una operación en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de resultados consolidada.

Durante el ejercicio 2005 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

5. Política de gestión de riesgos financieros

Las actividades que Befesa desarrolla a través de las 4 unidades de negocio están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. El

Modelo de Gestión del Riesgo en Befesa se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La Gestión del Riesgo en Befesa está controlada por el Departamento Financiero Corporativo del Grupo con arreglo a las normas internas de gestión de obligado cumplimiento. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. Las normas internas de gestión proporcionan políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

a) Riesgo de mercado -

Las diversas sociedades de Befesa operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, (especialmente el dólar y el euro). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y los pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad.

A efectos de presentación de información financiera, cada sociedad dependiente designa contratos con el Departamento Financiero Corporativo como coberturas del valor razonable o de flujos de efectivo, según proceda. A su vez, a nivel corporativo se designan contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

La política de Gestión del Riesgo de Befesa es cubrir las transacciones de cobros y pagos en monedas distintas a la divisa funcional previstas durante los 12 meses siguientes.

b) Riesgo de crédito -

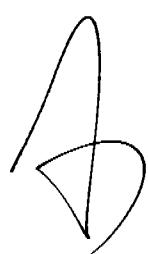
La mayoría de las cuentas a cobrar y de los trabajos en curso que se poseen, corresponden a varios clientes situados en varias industrias y países. En la mayoría de los casos, los contratos requieren pagos a medida que se avanza en el desarrollo del proyecto, en la prestación del inicio o a la entrega del producto.

Es práctica habitual el que el Grupo se reserve el derecho de cancelar los trabajos en caso que se produzca un incumplimiento material y en especial una falta de pagos.

Adicionalmente a todo lo anterior, en la mayoría de los contratos, el Grupo cuenta con el compromiso en firme de una entidad financiera para la compra, sin recurso, de las cuentas a cobrar. En estos acuerdos, la sociedad paga una remuneración al banco por la asunción del riesgo de crédito así como un interés y un margen por la financiación. El Grupo asume en todos los casos la validez de las cuentas a cobrar.

c) Riesgo de liquidez-

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.



d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable-

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante compras de opciones a cambio de una prima por medio de las cuales el Grupo se asegura al pago de un tipo de interés fijo máximo. Adicionalmente, y en situaciones determinadas, la sociedad utiliza permutas a tipo de interés variable a fijos.

6. Distribución del resultado

La propuesta que el Consejo de Administración de la Sociedad dominante someterá a la Junta General de Accionistas para la aplicación del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

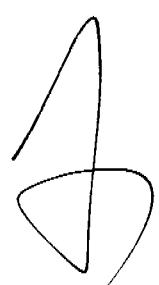
	Miles de Euros
Bases de reparto:	
Pérdidas y ganancias	8.000
	8.000
Distribución:	
Reserva legal	800
Reservas voluntarias	150
Dividendo a cuenta	7.050
	8.000

El 27 de febrero de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acuerda una distribución de 7.050 miles de euros, aproximadamente, en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 2005. El estado contable previsional formulado de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta por importe de 7.050 miles de euros, fue el siguiente:

	Miles de Euros
Tesorería a la fecha del acuerdo de distribución	44.038
Importe bruto del dividendo a cuenta	(7.050)
Cobros previstos en el plazo de un año	24.200
Pagos previstos en el plazo de un año	(31.136)
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	30.052

Asimismo, a continuación se pone de manifiesto la existencia de resultados que permiten, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la distribución de dividendos a cuenta por el importe acordado:

	Miles de Euros
Beneficio al 31 de diciembre de 2005	8.000
Reserva Legal a dotar sobre beneficios netos	(800)
Cantidad máxima de posible distribución como dividendo a cuenta	7.200



7. Información por segmentos

Con el ánimo de mejorar la información pública elaborada y emitida por las sociedades y, en concreto, con el fin de ayudar a los usuarios de los estados financieros a mejorar su entendimiento del desempeño, evaluar los rendimientos y riesgos de las empresas y, en definitiva, realizar juicios más informados acerca de las mismas en su conjunto, la Normativa Internacional regula en su norma número 14 las políticas de información financiera por segmentos.

A continuación se describen los principales criterios aplicados a la hora de definir la información segmentada de Grupo Befesa incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

Segmentación primaria-

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional, Grupo Befesa ha considerado las 4 unidades de negocio en las que ha operado hasta el 2005 (Nota 1) como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiendo como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación primaria aquellos componentes identificables de Grupo Befesa caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

De esta forma, y de acuerdo con su experiencia histórica, ha determinado la existencia de los siguientes segmentos principales, que considera cumplen con los requisitos de homogeneidad interna en cuanto a similitud en las condiciones económicas o políticas o a los riesgos derivados de las regulaciones aplicables, tipo de cambio o proximidad de las actividades y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones:

- Reciclaje de Residuos de Aluminio
- Reciclaje de Residuos de Zinc
- Gestión de Residuos Industriales
- Ingeniería Medioambiental

La información relativa a los segmentos primarios se detalla a continuación:

- a) La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2005	2004
Reciclaje de Residuos de Aluminio	164.524	157.527
Reciclaje de Residuos de Zinc	54.502	50.907
Gestión de Residuos Industriales	79.921	74.356
Ingeniería Medioambiental y Corporativo	103.456	74.972
Importe Neto de la Cifra de Negocios	402.403	357.762

- b) El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2005	2004
Reciclaje de Residuos de Aluminio	1.936	1.609
Reciclaje de Residuos de Zinc	7.896	5.957
Gestión de Residuos Industriales	6.074	2.743
Ingeniería Medioambiental	2.868	3.554
Corporativo y Ajuste consolidación	(2.689)	1.036
Importe Neto de la Cifra de Negocios	16.085	14.899

- c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Miles de Euros	Aluminio	Zinc	Residuos Industriales	Ingeniería Medioambiental	Corp.	Ajustes Conso.	Total al 31.12.04
Activo							
Inmovilizado Material	42.454	38.398	44.239	17.922	123	1.182	144.318
Activos Intangibles	837	482	9.031	6.230	99	79.805	96.484
Inversiones en Asociadas	6.192	602	1.904	10.599	180.096	(171.974)	27.419
Otros Activos	69.681	48.644	88.483	113.260	5.040	(107.927)	217.181
Total Activo	119.164	88.126	143.657	148.011	185.358	(198.914)	485.402
Pasivo							
Patrimonio Neto	47.401	67.176	78.320	17.606	108.457	(144.649)	174.311
Recursos Ajenos no corrientes	727	50	14.028	20.578	2.699	56.788	94.870
Recursos Ajenos corrientes	69.379	16.965	39.396	106.344	62.753	(78.616)	216.221
Otros Pasivos	1.657	3.935	11.913	3.483	11.450	(32.438)	-
Total Pasivo	119.164	88.126	143.657	148.011	185.359	(198.915)	485.402

Miles de Euros	Aluminio	Zinc	Residuos Industriales	Ingeniería Medioambiental	Corp.	Ajustes Conso.	Total al 31.12.05
Activo							
Inmovilizado Material	35.155	38.789	47.800	37.942	66	(4.644)	155.108
Activos Intangibles	215	8.663	6.987	6.108	89	74.612	96.674
Inversiones en Asociadas	9.805	627	1.337	9.684	180.112	(171.173)	30.392
Otros Activos	85.280	60.935	89.088	130.335	36.368	(170.033)	231.973
Total Activo	130.455	109.014	145.212	184.069	216.635	(271.238)	514.147
Pasivo							
Patrimonio Neto	45.229	69.791	80.356	18.513	117.017	(151.247)	179.659
Recursos Ajenos no corrientes	790	8.284	6.012	18.003	1.496	16.124	50.709
Recursos Ajenos corrientes	83.982	26.568	46.772	144.089	87.122	(104.754)	283.779
Otros Pasivos	454	4.371	12.072	3.464	11.000	(31.361)	-
Total Pasivo	130.455	109.014	145.212	184.069	216.635	(271.238)	514.147

Los criterios empleados para la obtención de las cifras de activos y pasivos por segmentos, se describen a continuación:

1. Los datos han sido agrupados por cada uno de los segmentos sobre la base de utilización de los subconsolidados de cada una de las cabeceras de negocio que mantiene el grupo.
2. La actividad Corporativa incluye los activos y pasivos de uso general, que no son objeto de reparto al resto de actividades y que principalmente se encuentran en el balance de la sociedad dominante.

Asimismo, cabe destacar que la práctica totalidad de las operaciones realizadas en la unidad de negocio de Ingeniería Medioambiental se refieren a actividades de ingeniería y construcción, por lo que toda la información relativa a dicho segmento ha de entenderse en el contexto de la NIC 11 que regula los contratos de construcción.

Segmentación secundaria-

La segmentación secundaria ha sido realizada por segmentos geográficos:

- Nacional
- Exterior

La información relativa a los segmentos secundarios ha sido la siguiente:

- a) La distribución de las ventas por segmentos geográficos a los ejercicios 2005 y 2004 es la siguiente:

Área geográfica	2005	%	2004	%
Mercado Interior	310.200	77	286.307	80
Mercado Exterior	92.203	33	71.455	20
Total	402.403	100	357.762	100

- b) La distribución de las inversiones netas en Inmovilizado Material por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es la siguiente:

Área geográfica	31.12.05	31.12.04
Mercado Interior	138.233	122.745
Mercado Exterior	16.875	21.573
Total	155.108	144.318

8. Fondo de comercio

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en función de las sociedades que lo originan, así como el movimiento a lo largo de dichos ejercicios, son los siguientes:

BEFESA

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2004 (*)	86.581
Adiciones	4.238
Saldo al 31 de diciembre de 2004 (*)	90.819
Adiciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	90.819

(*) Cifras no auditadas

	Miles de euros				
	Saldo al 01.01.04	Adiciones	Saldo al 31.12.04	Adiciones	Saldo al 31.12.05
Sociedades consolidadas por integración global:					
Befesa Zinc Aser, S.A.	4.268	-	4.268	-	4.268
Befesa Aluminio Bilbao, S.L.	18.230	-	18.230	-	18.230
Befesa Aluminio Valladolid, S.A.	423	-	423	-	423
Befesa Zinc Sondika, S.A.	854	-	854	-	854
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	2.662	-	2.662	-	2.662
Befesa Argentina, S.A.	514	-	514	-	514
Gestión de Residuos del Cerrato, S.L.	-	1.232	1.232	-	1.232
Construcciones y Depuraciones, S.A.	-	3.006	3.006	-	3.006
Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.	10.060	-	10.060	-	10.060
Befesa Gestión de PCB, S.A.	180	-	180	-	180
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.	14.187	-	14.187	-	14.187
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	28.938	-	28.938	-	28.938
Otros – Subgrupo Befesa Gestión de Residuos Industriales y Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales (*)	1.785	-	1.785	-	1.785
	82.101	4.238	86.339		86.339
Sociedades integradas por método de la participación:					
Deydesa 2000, S.L.	4.345	-	4.345	-	4.345
Intersplav	135	-	135	-	135
	4.480	-	4.480	-	4.480

(*) Fondos de comercio surgidos de sociedades no incorporadas al perímetro de consolidación con anterioridad al proceso de fusión operado en ejercicios anteriores y por el que, al 31 de diciembre de 2003, pasaron a formar parte del mismo.

Los fondos de comercio generados en la adquisición de sociedades consolidadas por el método de la participación no forman parte integrante de la valoración a la que figuran registradas dichas sociedades en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado de Grupo Befesa.

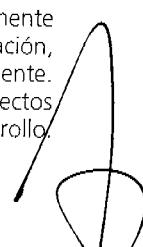
9. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Gastos de desarrollo	Otros	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Derechos de servidumbre	Concesiones administrativas	Total
Coste -							
Saldo al 01.01.04 (*)	-	227	383	1.363	639	4.135	6.748
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	13	37	-	-	50
Adiciones	-	-	1	727	-	-	727
Retiros	-	(96)	(3)	(180)	-	-	(279)
Diferencias de conversión (netas)	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	4	(4)	-	-	-
Saldo al 31.12.04 (*)	-	131	398	1.943	639	4.135	7.246
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	1	-	-	-	1
Adiciones	412	69	4	645	-	-	1.130
Retiros	-	-	(52)	(36)	-	-	(88)
Diferencias de conversión (netas)	-	1	-	1	-	-	2
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.05	412	201	351	2.553	639	4.135	8.291
Amortización Acumulada -							
Saldo al 01.01.04 (*)	-	(156)	(108)	(562)	-	(640)	(1.466)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(2)	(13)	-	-	(15)
Dotaciones	-	-	(39)	(249)	(170)	(156)	(614)
Retiros	-	86	-	160	-	-	246
Diferencias de conversión (netas)	-	-	-	-	79	98	177
Traspasos	-	-	-	-	91	-	91
Saldo al 31.12.04 (*)	-	(70)	(149)	(664)	-	(698)	(1.581)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	(131)	(39)	(675)	-	(197)	(1.042)
Retiros	-	-	39	48	-	-	87
Diferencias de conversión (netas)	-	-	-	100	-	-	100
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.05	-	(201)	(149)	(1.191)	-	(895)	(2.436)
Total inmovilizado inmaterial, neto	412	-	202	1.362	639	3.240	5.855

(*) Cifras no auditadas

Las adiciones registradas en el epígrafe "Gastos de desarrollo" corresponden, principalmente, a las inversiones relativas al proyecto de desarrollo de una planta de vitrificación realizadas por la sociedad dependiente Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. y que ha supuesto un coste de 412 miles de euros, aproximadamente durante el ejercicio 2005. La inversión total prevista de dicho proyecto, que incluye los costes de investigación, desarrollo y las propias instalaciones de la planta, se estima en 30.000 miles de euros, aproximadamente. 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, y considerados como de desarrollo.



Los administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen dudas acerca del éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del mismo.

Al 31 de diciembre de 2005 existen inversiones realizadas con proyectos de desarrollo por importe de 400 miles de euros, aproximadamente, que no han sido registrados bajo este epígrafe por Grupo Befesa al no cumplirse todos los requisitos necesarios para ser activados, que han sido registrados dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2005 adjunta.

10. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

		Miles de Euros					
		Terrenos y construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y equipos informáticos	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
COSTE:							
Saldo al 1 de enero de 2004 (Nota 3) (*)		64.454	167.408	23.445	8.571	3.930	267.808
Variación en el perímetro de consolidación		923	618	283	20	-	1.844
Adiciones		1.820	5.971	792	390	5.217	14.190
Retiros		(1.755)	(1.089)	(302)	(56)	(407)	(3.609)
Traspasos		1.466	570	(1.778)	1.750	(2.008)	-
Diferencias de conversión		(4)	(240)	(4)	(5)	-	(253)
Saldo al 31 de diciembre de 2004 (*)		66.904	173.238	22.436	10.670	6.732	279.980
Variación en el perímetro de consolidación							
Adiciones		145	-	20	-	558	723
Retiros		3.768	11.770	176	43	2.529	18.286
Traspasos		-	(1.589)	(167)	-	-	(1.756)
Diferencias de conversión		11.016	(17.034)	2.154	(579)	6.797	2.354
Saldo al 31 de diciembre de 2005		81.944	167.229	24.635	10.135	16.616	300.559
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:							
Saldo al 1 de enero de 2004 (Nota 3) (*)		(10.060)	(99.629)	(12.149)	(2.558)	-	(124.396)
Variación en el perímetro de consolidación		(24)	(128)	(80)	(13)	-	(245)
Dotaciones		(2.958)	(8.750)	(1.169)	(943)	-	(13.820)
Retiros		1.719	511	292	367	-	2.889
Traspasos		1.531	(2.272)	2.272	(1.531)	-	-
Diferencias de conversión		-	(87)	(2)	(1)	-	(90)
Saldo al 31 de diciembre de 2004 (*)		(9.792)	(110.355)	(10.836)	(4.679)	-	(135.662)
Variación en el perímetro de consolidación							
Adiciones		-	-	(6)	-	-	(6)
Retiros		(1.172)	(7.991)	(1.248)	(486)	-	(10.897)
Traspasos		-	1.144	495	-	59	1.639
Diferencias de conversión		42	(449)	-	-	-	(348)
Saldo al 31 de diciembre de 2005		10.912	(117.831)	(11.602)	(5.106)	-	(145.451)
Coste neto, al 31 de diciembre de 2005		71.032	49.398	13.033	5.029	16.616	155.108

(*) Cifras no auditadas, presentadas exclusivamente a efectos comparativos.

Las principales adiciones del ejercicio, incluidas principalmente en el epígrafe "Inmovilizado en curso" e "Instalaciones Técnicas y Maquinaria" corresponden a las mejoras realizadas en relación con el Proyecto de Modernización y Mejora Ambiental de Befesa Zinc Aser, básicamente por las inversiones realizadas en el nuevo sistema de depuración de gases y el nuevo horno, cuya entrada en funcionamiento se estima se realizará en 2006. El importe total registrado al 31 de diciembre de 2005 por ambas actuaciones asciende a 1.100 miles y 7.138 miles de euros, respectivamente, sobre un total comprometido de 2.000 miles y 14.275 miles de euros, respectivamente. Ambas inversiones han sido instrumentalizadas mediante sendos contratos de arrendamiento financiero.

Adicionalmente, en virtud del acuerdo alcanzado con Empresa de Gestión Medioambiental, S.A., descrito en la Nota 4.I, el grupo ha adquirido las instalaciones de la planta de inertización de residuos que venía utilizando hasta la fecha, por importe de 1.725 miles de euros.

Por otro lado, el importe del inmovilizado material neto que Grupo Befesa mantiene a 31 de diciembre de 2005 y 2004 fuera del territorio nacional no es significativo.

Al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 ciertos epígrafes del inmovilizado material ("Terrenos y construcciones", "Instalaciones técnicas y maquinaria", "Otro inmovilizado" e "Inmovilizado en curso") recogen 17.470 miles y 10.252 miles de euros, aproximada y respectivamente, correspondientes al valor neto de distintos activos de Grupo Befesa que son objeto de contratos de arrendamiento financiero y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza (Nota 17). Dichos elementos, que figuran al 31 de diciembre de 2005 en régimen de arrendamiento financiero, corresponden básicamente a una planta hidroeléctrica, un motor de cogeneración, instalaciones diversas, una nave industrial, el sistema de depuración de gases y el nuevo horno. 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.

Las sociedades de Grupo Befesa no mantienen al 31 de diciembre de 2005 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe significativo, a excepción de lo mencionado anteriormente en el relación con el nuevo horno.

Subvenciones de capital-

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 4.811 miles y 5.570 miles a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004, respectivamente. La mayor parte de los importes pendientes de imputar a resultados corresponden a diversas subvenciones recibidas por las sociedades dependientes de Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. y Befesa Zinc Aser, S.A., concedidas en ejercicios anteriores por diversos organismos públicos por las inversiones acometidas relativas al tratamiento de residuos.

Durante el ejercicio 2005 no se han recibido subvenciones de capital de importe significativo.

Pérdidas por deterioro-

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores tras evaluar los indicios existentes sobre el deterioro de los activos procedentes de las sociedades dependientes Befesa Salt Slags, Ltd. y Procesos Ecológicos Vilches, S.A. relacionadas con las instalaciones y equipos de dichas sociedades ascienden a 6.459 miles y 11.128 miles de euros (Nota 3).

11. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las participaciones en entidades asociadas al Grupo Befesa eran las siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	2005	2004
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	6.593	5.792
Intersplav	2.741	2.253
Deydesa 2000, S.L.	3.432	3.501
Ecología Canaria, S.A.	873	873
	13.639	12.419

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

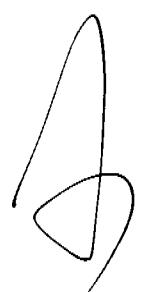
	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo inicial	12.419	7.523
Beneficios de sociedades	1.043	1.287
Distribución de dividendos	(266)	(1.428)
Diferencias de conversión	443	(321)
Retiros	-	-
Cambios en el perímetro de consolidación	-	5.358
Saldo final	13.639	12.419

(*) Las aportaciones incluyen los asientos de homogeneización y ajustes de consolidación pertinentes.

En el Anexo se incluye una relación de las participaciones en empresas asociadas en el que se detalla la información legal y financiera más significativa de las mismas.

12. Otros activos financieros no corrientes

El detalle de los diferentes conceptos que componen los activos financieros no corrientes distintos de las sociedades contabilizadas por el método de participación, es el siguiente:



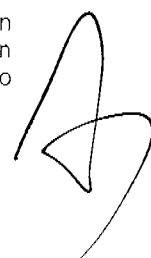


	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.04	Variaciones en el perímetro	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31.12.05
Inversiones disponibles para la venta-					
Cartera de valores en empresas del Grupo	5.870	1.485	486	(65)	7.776
Cartera de valores en empresas asociadas y otras	3.334	(607)	-	(930)	1.797
Provisiones	(5.690)	(127)	(926)	627	(6.116)
Créditos a largo plazo-					
Otros créditos a largo plazo	13.364	-	1.602	-	14.966
Provisiones	(2.714)	-	-	-	(2.714)
Administraciones públicas deudoras a largo plazo (Nota 22)-					
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo	13.000	-	-	-	13.000
Otros activos financieros no corrientes	836	9	308	(109)	1.044
	28.000	760	1.470	(477)	29.753

	Miles de Euros				
	Saldo al 01.01.04	Variaciones en el perímetro	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Saldo al 31.12.04
Inversiones disponibles para la venta-					
Cartera de valores en empresas del Grupo	5.311	-	559	-	5.870
Cartera de valores en empresas asociadas y otras	2.860	(37)	511	-	3.334
Provisiones	(4.958)	-	(732)	-	(5.690)
Créditos a largo plazo-					
Otros créditos a largo plazo	12.026	-	1.338	-	13.364
Provisiones	(2.714)	-	-	-	(2.714)
Administraciones públicas deudoras a largo plazo (Nota 22)-					
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo	-	-	13.000	-	13.000
Otros activos financieros no corrientes	1.026	-	-	(190)	836
	13.551	(37)	14.676	(190)	28.000

a) *Cartera de valores-*

A continuación se detalla determinada información significativa 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, no constituir una unidad de decisión o no ser su efecto significativo:

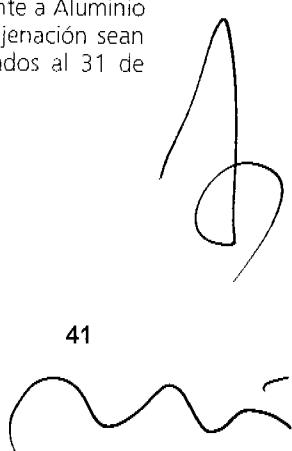



	% Participación Directa e indirecta	Miles de Euros				
		Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas	Resultado
Empresas del Grupo:						
Ciclafarma, S.A.	100%	150	(55)	150	(53)	-
Galdan, S.A.	100%	1.485	(127)	1.394	(413)	253
Remetal Trading and Investment, A.G.	100%	25	-	62	(19)	(3)
Complejo Medioambiental de Navarra, S.A.	100%	60	(4)	60	(3)	(1)
ABG Servicios Medioambientales, S.A.	20%	150	(58)	750	(242)	(45)
Befesa Técnicas del Suelo, S.A.	100%	48	(375)	60	(368)	(19)
Aluminio en Discos, S.A.	100%	2.400	(2.590)	3.600	(3.790)	(140)
Abensur Trading Company	100%	2.488	(1.805)	2.488	(1.522)	-
Befesa México, S.A. de C.V.	50%	692	(44)	1.362	(27)	(39)
Befesa Brasil, S.A.	50%	198	(275)	575	(489)	(241)
Befesa Chile Gestión Ambiental, Ltda.	50%	80	(60)	172	(63)	(68)
		7.776	(5.393)			
Empresas asociadas y otras:						
Donsplav	51%	980	(650)	1.721	(686)	(386)
Otras		817	(73)			
		1.797	(723)			

	Domicilio Social	Actividad
Empresas del Grupo:		
Ciclafarma	Madrid	Reciclado de residuos farmacéuticos
Galdan, S.A.	Alisasua	Sin actividad
Remetal Trading and Investment, A.G.	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
Befesa Técnicas del Suelo, S.A.	Madrid	Servicios medioambientales
Aluminio en Discos, S.A.	Sabiñánigo (Huesca)	Sin actividad
Abensur Trading Company	Uruguay	Servicios
Befesa México, S.A. de C.V.	México	Servicios medioambientales
Befesa Brasil, S.A.	Brasil	Servicios medioambientales
Befesa Chile Gestión Ambiental, Ltda.	Chile	Servicios medioambientales
Empresas asociadas:		
Donsplav (*)	Ucrania	Tratamiento de residuos

(*) 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 sea el 40%.

Al 31 de diciembre de 2005 el grupo mantiene determinadas participaciones cuyos negocios se encuentran en proceso de liquidación o venta, básicamente, mediante la enajenación de los activos de dichas sociedades. Los saldos y con estas sociedades, que no han sido consolidadas, son clasificadas en los epígrafes correspondientes del balance de situación consolidado adjunto en función de su naturaleza y se refieren básicamente a Aluminio en Discos S.A. y Galdan S.A. La Dirección de Grupo Befesa espera que los ingresos por enajenación sean considerablemente superiores al importe en libros de los activos netos relacionados, registrados al 31 de diciembre del 2005 y 2004.



El valor razonable de las participaciones mantenidas en este epígrafe se ha determinado utilizando estimaciones internas realizadas por el Grupo dado que no existen precios de cotización de las mismas en mercados organizados.

b) *Otros créditos a largo plazo*

Adicionalmente a la cuenta por cobrar que mantiene la sociedad dependiente Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A., en relación a la construcción de las minicentrales mencionada en la Nota 3, el epígrafe "Otros créditos a largo plazo" incluye la cuenta a cobrar de una de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. por los importes satisfechos en la construcción de una planta de recuperación y compostaje de residuos sólidos urbanos, que asciende a 3.833 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2005 y que serán recuperados con la explotación de la citada planta por parte de dicha Unión Temporal de Empresas. Asimismo, incluye varios créditos de Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. a sendas Uniones Temporales de Empresas en las que participa, por un importe total de 1.626 miles de euros, que devenga un tipo de interés de mercado.

13. Existencias

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	2004 (*)
Productos terminados	6.568	3.591
Productos en curso y semiterminados	5.236	212
Obra en curso (Nota 11)	20.969	26.112
Materias primas	(11.708)	9.511
Otros	1.758	2.224
Anticipos de proveedores	546	2.998
Provisiones	(29)	(22)
	23.340	44.626

(*) Cifras no auditadas

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. Los costes incurridos son integrados hasta su entrega en el epígrafe "Existencias – Obra en curso", por importe de 20.969 miles de euros (20.157 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). Una vez integrada, la planta será explotada por la UTE en régimen de concesión por un período de 15 años.

Al 31 de diciembre de 2005, el epígrafe "Existencias – Materias Primas" incluye minorando el importe de 18.247 miles de euros correspondientes a la valoración de los instrumentos derivados de cobertura de materias primas, en concreto, de aluminio y zinc (Notas 16 y 19).

14. Deudores

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjunto se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	2004 (*)
Clientes por ventas	96.299	84.331
Menos- Provisión por insolvencias	(1.221)	(1.031)
Deudores del Grupo y vinculadas (Nota 27)	9.098	5.327
Otros deudores varios	4.389	5.217
Administraciones Públicas (Nota 22)	41.501	37.630
	150.066	131.474

(*) Cifras no auditadas

15. Otros activos financieros corrientes

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Créditos a corto plazo con empresas del Grupo (Nota 27)	5.551	4.444
Fondos de Inversión, valores de renta fija e imposiciones a corto plazo	14.208	10.404
Otros créditos a corto plazo	153	297
Fianzas y depósitos a corto plazo	148	253
	20.060	15.398

(*) Cifras no auditadas

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. por importe de 12.436 miles de euros, aproximadamente. Estas inversiones devengan un tipo de interés de mercado y vencen en su totalidad en el ejercicio 2006.

16. Patrimonio neto de la Sociedad Dominante

a) *Capital social-*

El capital social de Befesa al 31 de diciembre de 2005 está compuesto por 27.113.479 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Al 31 de diciembre de 2005, la composición del accionariado de la Sociedad dominante es la siguiente (Nota 26):

	Participación
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Notas 22 y 27) (*)	77,36%
Abengoa, S.A.	15,06%
Otros	7,58%
	100,00%

(*) Sociedad participada mayoritariamente por Abengoa, S.A.

b) *Otras Reservas-*

El detalle, por conceptos, del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004 (*)
Prima de emisión	11.593	11.593
Reserva legal	4.091	3.135
Reservas voluntarias	11.721	10.176
Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados	(2.611)	9.687
Reservas en sociedades consolidadas	48.977	43.879
Total	73.771	78.470

(*) Cifras no auditadas

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 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.

Reservas restringidas e indisponibles-

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 28.223 y 30.400 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectiva y 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.



Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados-

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros				
	01.01.04 (*)	Variación en el valor de mercado	31.12.04 (*)	Variación en el valor de mercado	31.12.05
Revalorización activos materiales: Terrenos (Nota 3)	14.493	-	14.493	-	14.493
Cobertura de flujos de caja: Futuros sobre metales (Nota 19)	(237)	237	-	(18.247)	(18.247)
	14.256	237	14.493	(18.247)	(3.754)
Impuestos diferidos Revalorización activos materiales (Nota 3)	(4.806)	-	(4.806)	-	(4.806)
Cobertura de flujos de caja (Nota 19)	77	(77)	-	5.949	5.949
	(4.729)	(77)	(4.806)	5.949	1.143
Total	9.527	160	9.687	(12.298)	(2.611)

(*) Cifras no auditadas

Reservas de consolidación-

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros (*)	
	31.12.05	31.12.04 (**)
Otras reservas de la Sociedad dominante	6.327	8.730
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	(1.741)	(519)
Subgrupo Reciclaje de Residuos de Aluminio	6.297	8.300
Subgrupo Reciclaje de Residuos de Zinc	19.186	14.300
Subgrupo Gestión de Residuos Industriales	25.678	23.477
Subgrupo Ingeniería Medioambiental	(6.770)	(10.409)
	48.977	43.879

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

(**) Cifras no auditadas



c) *Diferencias de conversión -*

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	31.12.05	31.12.04(**)
Sociedades consolidadas por integración global-		
Befesa Argentina, S.A.	(88)	(192)
Befesa Perú, S.A.	28	
Befesa Salt Slags, Ltd.	(116)	(524)
Intersplav (*)	43	(344)
	(133)	(1.060)

(*) Sociedad consolidada por el método de la participación.

(**) Cifras no auditadas

d) *Resultados del ejercicio -*

El desglose de la aportación al resultado consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 por sociedades es como sigue:

Sociedad	Miles de Euros	
	2005	2004
Sociedad dominante	8.000	9.549
Ajustes de consolidación (*)	(10.629)	(7.278)
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	(60)	(1.235)
Subgrupo Reciclaje de Residuos de Aluminio-	1.936	1.609
Subgrupo Reciclaje de Residuos de Zinc-	7.896	5.957
Subgrupo Gestión de Residuos Industriales-	6.074	2.743
Subgrupo Ingeniería Medioambiental-	2.868	3.554
	16.085	14.899

(*) Básicamente por eliminaciones de dividendos y 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.

e) *Accionistas minoritarios -*

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto – De accionistas minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	5.900
Beneficios atribuibles a socios externos	1.283
Dividendos distribuidos a socios externos	(209)
Variaciones en el perímetro de consolidación	(6)
Otros (**)	472
Saldo al 31 de diciembre de 2004	7.440
Beneficios atribuibles a socios externos	1.382
Dividendos distribuidos a socios externos	(103)
Variaciones en el perímetro de consolidación	(419)
Otros	24
Saldo al 31 de diciembre de 2005	8.324

Sociedad	Miles de Euros	
	31.12.05	31.12.04
Subgrupo MRH:		
Galdan, S.A.	-	649
Befesa Escorias Salinas, S.A.	-	6
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	2.718	2.423
Befesas Zinc Sondika, S.A.	1.294	1.122
	4.012	4.200
Subgrupo AMA:		
Befesa Desulfuración, S.A.	4.907	4.730
Befesa Plásticos, S.A.	226	213
Alianza Befesa Egmasa, S.A.	161	274
Befesa Perú, S.A.	106	64
Befesa Argentina, S.A.	(52)	(61)
	5.348	5.220
Subgrupo Befesa CTA:		
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	1.013	1.169
Procesos Ecológicos, S.A. (*)	736	200
Residuos Industriales de la Madera de Córdoba, S.A.	230	-
	1.979	1.369
Efecto neto ajustes conversión NIIF (Nota 3)	(3.015)	(3.349)
	8.324	7.440

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

(**) Básicamente, derivados de las ampliaciones de capital efectuadas en las sociedades Befesa Peru, S.A. y Procesos Ecológicos, S.A., por importes de 72 y 400 miles de euros, aproximadamente.

17. Deuda financiera

La composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros			
	2005		2004 (*)	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras	14.773	5.177	19.239	22.843
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	124	-	147
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 10)	13.100	835	6.697	1.459
Total	27.873	6.136	25.936	24.449

(*) Cifras no auditadas

Todos los préstamos y créditos devengan tipos de interés de mercado, básicamente referenciados 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 320 y 3.328 miles de euros, respectiva y aproximadamente, corresponden a financiación sin recurso, entendiendo como tal la financiación obtenida por 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 2005, el coste de los activos clasificados en el epígrafe "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 6.906 miles de euros, aproximadamente.

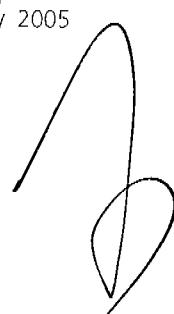
Las amortizaciones previstas de las deudas a largo plazo se muestran a continuación:

	Miles de Euros
2007	4.032
2008	3.777
2009	3.518
2010	5.389
Siguientes	11.157
	27.873

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de 11.397 miles de euros, aproximadamente.

18. Otras deudas a corto y largo plazo

La composición de los epígrafes "Acreedores de largo plazo – Otros acreedores" y "Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2005 adjunto, es la siguiente:



	Miles de Euros			
	2005		2004 (*)	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Proveedores de inmovilizado (Nota 10)	-	3.903	111	2.517
Administraciones Públicas (Nota 22)	-	20.365	-	17.866
Remuneraciones pendientes	-	765	-	1.324
Otros (Nota 27)	5.771	8.063	53.142	3.576
	5.771	33.096	53.253	25.283

(*) Cifras no auditadas

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

	Miles de Euros
2007	1.657
2008	1.098
2009	1.098
2010	516
Siguientes	1.402
	5.771

19. Instrumentos financieros derivados

Grupo Befesa utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de las cotizaciones de determinados metales, básicamente, Aluminio y Zinc. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles euros	Toneladas
	2005	
Cobertura de flujos de caja (Nota 13):		
Contrato de futuro de Zinc	11.827	32.850
Contrato de futuro de Aluminio	6.420	17.500
	18.247	50.350

Durante el ejercicio 2005 Grupo Befesa ha cargado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un importe de 431 miles de euros, aproximadamente, que al 31 de diciembre de 2004 figuraban registrados en el epígrafe "Existencias", por el efecto de la valoración de aquellas operaciones no consideradas de cobertura.

Grupo Befesa realiza operaciones de cobertura del precio de los metales de acuerdo con su política de gestión de riesgos. Estas operaciones tienen por objeto mitigar el efecto que la variación en las cotizaciones del zinc y el aluminio puede suponer sobre los flujos de caja futuros de las operaciones de venta de productos con contenido en dichos metales. El vencimiento de dichas operaciones de cobertura se producirá en su totalidad en los ejercicios 2006 y 2007 (Nota 13).

Adicionalmente, Grupo Befesa utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el valor nominal de los activos y pasivos objeto de cobertura no es significativo.



20. Provisiones a largo plazo

El movimiento y composición del epígrafe "Provisiones a largo plazo" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Provisiones para litigios, pensiones y similares	Provisiones para garantías	Otras provisiones para riesgos y gastos	Total provisiones a largo plazo
Saldo al 1 de enero de 2004 (*)	-	109	3.215	3.324
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	-	-	11.843	11.843
Reversión por exceso de provisiones	-	-	(699)	(699)
Provisiones utilizadas	-	-	(258)	(258)
Incorporación al perímetro de consolidación	-	-	471	471
Traspasos	1.000	-	-	1.000
Saldo al 31 de diciembre de 2004 (*)	1.000	109	14.572	15.681
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 22)	-	-	2.108	2.108
Provisiones utilizadas	(1.000)	-	-	(1.000)
Traspasos	-	-	276	276
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-	109	16.956	17.065

(*) Cifras no auditadas

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 2005.

Asimismo, la cuenta "Otras provisiones para riesgos y gastos" incluye las provisiones que mantiene la sociedad dependiente, Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. para los gastos del sellado y clausura de sus depósitos de seguridad para residuos por importe de 1.702 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2005.

Adicionalmente, Grupo Befesa mantiene provisiones en la cuenta "Otras provisiones para riesgos y gastos" para hacer frente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones tributarias, que surjan como resultado de sucesos pasados, que exijan desprenderse de recursos al Grupo con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprenderse de tales recursos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de la misma (Nota 22).

21. Impuestos diferidos

El movimiento y composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:



	Miles de Euros	
	31.12.05	31.12.04
Impuestos diferidos activos a largo plazo con origen en- Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo (Nota 12 y 22)	13.000	13.000
	13.000	13.000
Impuestos diferidos activos a corto plazo con origen en (Nota 22)-		
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 16)	5.949	207
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	13.501	14.701
Imputación a resultados de gastos de establecimiento activados	-	811
Imputación a resultados de gastos de Investigación y Desarrollo activados	-	828
Saneamiento de activos registrados (Nota 3)	8.646	9.067
Otros impuestos diferidos	293	889
	28.389	26.503
Impuestos diferidos pasivos con origen en (Nota 22)-		
Criterio de imputación a resultados de la obra en curso	518	463
Revalorización de activos	5.112	5.195
Otros impuestos diferidos	3.572	945
	9.202	6.603

Grupo Befesa sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada.

22. Administraciones Públicas

Las composiciones de los epígrafes "Activo corriente – Administraciones Públicas" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Administraciones Públicas acreedoras" del activo y el pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004, son las siguientes:



	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Hacienda Pública, Impuesto sobre el Valor Añadido	12.286	1.984	9.794	5.698
Impuesto sobre beneficios diferido participado	14.888	9.202	11.802	6.603
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	820	-	1.326	-
Créditos fiscales pendientes de compensación	13.501	-	14.701	-
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	-	5.563	-	2.600
Hacienda Pública, acreedora por IRPF y otros conceptos	-	2.527	-	1.749
Organismos de la Seguridad Social	6	1.089	7	1.216
	41.501	20.365	37.630	17.866

El saldo del epígrafe "Hacienda Pública" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos aplicables, básicamente, por IVA y por la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada periodo.

Befesa Medio Ambiente, S.A., sociedad dominante de Grupo Befesa y 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., Alianza Medioambiental, S.L., Befesa Desulfuración, S.A. y Befesa Tratamientos y Limpiezas, S.L. tributan en Régimen de Consolidación Fiscal bajo la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, reguladora del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico de Bizkaia (NFIS) junto con Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L., accionista mayoritario de la Sociedad dominante y Sociedad dominante del Grupo Fiscal. Con fecha 22 de marzo de 2005 recibió de Hacienda Foral de Vizcaya la pertinente comunicación de aprobación del citado Régimen de Tributación para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2005, habiéndosele asignado como número de Grupo fiscal el 13/05/B, con carácter indefinido de acuerdo con la redacción del artículo 77 de la Norma Foral del Impuesto sobre Sociedades, establecido por la Norma Foral 5/2002, de 30 de abril.

El resto de las sociedades de Grupo Befesa tributan en régimen de declaración individual, de acuerdo con la normativa fiscal que les resulte aplicable.

Las sociedades del Grupo sujetas a normativa foral del Territorio Histórico de Vizcaya, y entre ellas las que forman parte del Grupo fiscal, tienen abiertos a inspección, en general y para los principales conceptos tributarios que les son de aplicación, los últimos tres ejercicios y respecto al Impuesto de Sociedades, los cuatro últimos ejercicios. El resto de las Sociedades sujetas a normativa de Territorio Común mantiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios con carácter general y, respecto al Impuesto de Sociedades, los cinco últimos ejercicios.

La diferencia entre la carga fiscal imputada a cada ejercicio y la que habrá de pagarse por el mismo, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta los siguientes aspectos a destacar:

- Diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal. Las diferencias más significativas son las producidas por la valoración de activos y pasivos originados por la valoración de derivados y cuya diferencia entre la base fiscal y el valor contable no es deducible fiscalmente y la deducibilidad de la amortización de ciertos fondos de comercio efectuada bajo normativa española.

- Diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de determinadas provisiones, así como las eliminaciones de dividendos.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2005 y 2004, que resulta como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado consolidado antes de impuestos	22.279	14.240
Gastos no deducibles e ingresos no computables:		
- De las sociedades individuales	747	(942)
- De los ajustes por consolidación (**)	2.798	3.496
Compensación de bases imponibles negativas	(13.900)	(7.781)
Resultado contable ajustado	11.924	9.013
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	3.734	3.875
Registro de créditos fiscales por deducciones, bonificaciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicación, neto de provisiones (Nota 20)	1.078	(5.817)
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	4.812	(1.942)

(*) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

(**) Incluye, asimismo, el efecto de los ajustes realizados para la conversión a NIIF que no generan impacto fiscal, básicamente, la reversión de las amortizaciones de los fondos de comercio de consolidación.

Asimismo, para el cálculo del gasto por Impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2005 atendiendo a las diferentes normativas aplicables se han tenido en cuenta, además de los distintos tipos vigentes del citado impuesto (30% - 35%), aplicados sobre el resultado antes de impuestos una vez corregido por las diferencias permanentes con la base imponible y minorado en las bases imponibles negativas de sociedades que no consolidan fiscalmente y que no han sido objeto de activación.

Adicionalmente, se han aplicado créditos fiscales derivados de deducciones por doble imposición y otros activados en ejercicios anteriores, por importe 1.927 miles de euros, aproximadamente. Por último, el Grupo ha registrado un mayor gasto por Impuesto de Sociedades resultante de la diferencia entre la previsión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 y su liquidación definitiva, por importe no significativo.



Diversas sociedades del Grupo, al igual que en los ejercicios anteriores, han procedido a registrar en el ejercicio 2005 créditos por deducciones por doble imposición y otras deducciones en cuota generadas en el ejercicio, así como créditos por bases imponibles negativas pendientes de aplicar fiscalmente. La totalidad de créditos fiscales pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 26.501 miles y 27.701 miles de euros, incluyendo aquellos registrados en concepto de bases imponibles negativas en ejercicios anteriores, de los cuales 13.000 miles y 13.501 miles de euros se encuentran registrados a corto plazo y el resto, a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 (13.000 miles y 14.701 miles de euros en 2004) (Nota 21). 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, considerando los respectivos plazos y límites aplicables.

En el ejercicio 2004, el registro de los citados créditos fiscales se realizó con abono al epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, por importe de 5.817 miles de euros, aproximadamente, netos de las provisiones dotadas durante el ejercicio. En este sentido, entre los créditos fiscales activados durante 2004, un importe de 13.000 miles de euros corresponde a la deducción derivada de la ampliación de capital por importe de 65.000 miles de euros realizada en la sociedad participada Alianza Medioambiental, S.L. Dicha sociedad fue constituida con carácter indefinido el 26 de enero de 2000, siendo su objeto social la promoción o el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital en los términos y condiciones establecidos en el artículo 60 de la Norma Fiscal Vizcaina 3/1996, de 26 de junio, reguladora del Impuesto de Sociedades del Territorio Histórico de Vizcaya. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 60.4 de la NFIS, los sujetos pasivos podrán deducir de la cuota líquida el 20% del importe de las aportaciones dinerarias a los fondos propios de las sociedades de promoción de empresas.

Asimismo, las sociedades del Grupo mantienen el derecho a utilizar en futuros ejercicios créditos fiscales no registrados al 31 de diciembre de 2005, al no encontrarse suficientemente asegurada su compensación, en concepto de deducciones por inversión, actividades medioambientales y creación de empleo y formación, por unos importes globales de 626 miles de euros (1.014 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), 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 2005 y 2004, al no encontrarse suficientemente asegurada su compensación por la sociedad del Grupo que lo generó ascienden a 1.838 miles y 4.500 miles de euros, respectivamente. 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.

El 14 de marzo de 2005, se publicó la sentencia del Tribunal Supremo de 9 de diciembre de 2004 en la que se declaró la nulidad de determinados preceptos de la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales interpusieron los recursos oportunos contra esta sentencia, encontrándose actualmente alguno de ellos pendiente de resolución. A este respecto, la Norma Foral 2/2005 de 10 de marzo, General Tributaria del Territorio Histórico de Vizcaya, establece en su Disposición Adicional Décima que a los períodos impositivos concluidos con anterioridad a la fecha en que surte efectos la mencionada sentencia (14 de marzo de 2005), les será de aplicación, en todo caso, lo dispuesto en la normativa vigente a la fecha del devengo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente. Esta Disposición Adicional Décima está recurrida, encontrándose dicho recurso pendiente de resolución.

A los efectos de cubrir el vacío legal originado por la sentencia para los ejercicios concluidos con posterioridad al 14 de marzo de 2005, las Juntas Generales de Vizcaya aprobaron la correspondiente normativa reguladora de determinados preceptos del Impuesto sobre Sociedades, que ha sido impugnada sin que hayan sido resueltos aún los correspondientes recursos.

Finalmente, para períodos impositivos concluidos a partir de 14 de marzo de 2005, el Decreto Foral Normativo 1/2005, de 30 de diciembre -ratificado por las Juntas Generales de Vizcaya, según Boletín Oficial de las Juntas Generales de Vizcaya de 2 de febrero de 2006- establece, entre otros aspectos, un tipo impositivo general del 32,6%. Este Decreto Foral Normativo ha sido impugnado y el recurso se encuentra pendiente de resolución.

Los Administradores de las sociedades que componen Grupo Befesa, y sus asesores legales, opinan que no se producirán pasivos significativos adicionales para el Grupo como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes y de los asuntos mencionados anteriormente.

El Grupo, en relación con el tratamiento aplicado a los impuestos anticipados, créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones, ha seguido el criterio de su registro contable en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada.

23. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2005, diversas sociedades del Grupo habían emitido avales por un importe global de 66,1 millones de euros, aproximadamente, de los cuales, 39,2 millones de euros, aproximadamente, habían sido exigidos como es práctica habitual en el sector en el que operan las sociedades dependientes que integran el subgrupo CTA en la adjudicación de obras, así como 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 del subgrupo AMA (Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L. y Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.) y sociedades del subgrupo MRH (Befesa Aluminio Bilbao, S.L., Befesa Aluminio Valladolid, S.A. y Befesa Escorias Salinas, S.A.) por importes de 27,1 y 8 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

Con fecha 20 de julio de 2005, Abengoa, S.A. firmó una operación crediticia (préstamo sindicado) a largo plazo por importe de 600 millones de euros, que se compone de un tramo de préstamo de 500 millones de euros con un plazo de siete años y una línea de crédito de 100 millones de euros con un plazo de seis años. En dicha operación Befesa Medio Ambiente, S.A. y las sociedades de Grupo Befesa mencionadas, han actuado como garante personal de las obligaciones asumidas por Abengoa, S.A. La garantía prestada por Befesa aplica exclusivamente al importe del préstamo que sea dispuesto en exceso de los primeros 280 millones de euros y hasta el límite de los 600 millones, estando limitado, en consecuencia, a un máximo de 320 millones de euros. Dicho préstamo está destinado a financiar inversiones en proyectos y sociedades que permitan ampliar los negocios y líneas de actividad de Abengoa como Grupo.

24. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	177.289	151.623
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	(3.752)	(788)
Otros gastos externos	62.471	60.935
236.008	211.770	

Gastos de personal -

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	41.703	38.540
Seguridad Social a cargo de la empresa	10.383	10.175
Otros gastos sociales	886	556
Total	52.972	49.271

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2005 y 2004 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2005	2004
Dirección	54	54
Licenciados y Técnicos	203	213
Administrativos	185	231
Operadores y profesionales de primera	906	818
Total	1.348	1.316

De la plantilla media del Grupo durante 2005 y 2004, 596 y 471 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

25. Retribuciones al Consejo de Administración

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Durante los ejercicios 2005 y 2004, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado 875 miles y 635 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.

Asimismo, la Sociedad dominante no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones ni garantías con los miembros antiguos o actuales de dicho Órgano de Administración.

b) 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 anteriores y actuales no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena fuera del Grupo



de Sociedades al que pertenece Befesa Medio Ambiente, S.A., del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye su objeto social, salvo las desempeñadas en las sociedades de Grupo Befesa.

El Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, D. Javier Molina Montes, ostenta a su vez la Presidencia del Consejo de Proyectos e Inversiones Medioambientales, S.L. (titular del 77,36 % del capital social de Befesa Medio Ambiente, S.A. – Nota 16).

Siguiendo con la política fijada por el Grupo, 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.

26. Retribuciones a la Alta Dirección

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de los Directores Generales de la Sociedad Dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas – excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) – durante el ejercicio 2005 ascienden a 1.233 miles de euros.

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 de 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 vendió a nueve directivos de 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 el registro de participaciones significativas que la Compañía mantiene conforme a lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta en materia de Mercado de Valores, los porcentajes de participación de los administradores en el capital de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	Directa	Indirecta	Total
Javier Molina Montes	0,353	-	0,353
Manuel Barrenechea Guimón	0,437	-	0,437
Manuel Blanco Losada	0,003	-	0,003
Proyectos e Inversiones Medioambientales, S.L.	77,36	-	77,36
Total	78,153	-	78,153

En el ejercicio 2005 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

27. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004 y por los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, los saldos y transacciones mantenidos con accionistas, empresas del Grupo y vinculadas son los siguientes:

2005	Miles de euros							
	Inversiones financieras temporales (Nota 15)	Cuentas a cobrar (Nota 14)	Cuentas a pagar	Acreedores a largo plazo	Ventas y otros ingresos	Compras y otros gastos	Ingresos financieros	Gastos financieros
Abengoa, S.A.	222	88	1.248	-	-	4.438	5	1.460
Abengoa Perú, S.A.	-	-	198	-	-	318	-	11
Aguas de Baena, S.A.	-	862	-	-	-	-	-	-
Befesa Portugal, S.A.	76	1.641	-	-	25	2.553	-	-
Befesa Técnicas del Suelo, S.A.	-	551	-	-	-	-	16	-
B.F. Tiver	-	104	-	-	-	106	-	-
Abener	-	897	195	-	946	-	-	-
Aluminio en Discos, S.A.	476	1.682	-	-	-	-	6	-
Aguas del Tunari, S.A.	-	747	1.716	-	-	-	-	-
Complejo Medioambiental de Navarra, S.A.	371	-	-	-	-	-	-	-
Deydesa 2000, S.L.	-	294	5.267	-	-	14.047	-	-
European Tank Clearing Company	-	20	-	-	291	-	-	-
Galdan, S.A.	352	901	-	-	4.662	-	5	-
Gestión Integral de Recursos Humanos, S.A.	-	-	265	-	-	940	-	-
Geida Skikda, S.L.	1.300	50	-	-	6	-	12	-
Instalaciones Inabensa, S.A.	-	75	547	-	103	897	-	-
Iniciativas Medioambientales, S.A.	2.395	-	-	-	-	-	-	-
Intersplav	-	-	-	-	8	11.074	-	-
S.I.M.O., S.A.	-	-	101	-	-	851	-	-
Telvent Outsourcing, S.A.	-	-	648	-	-	2.470	-	-
Teyma Abengoa, S.A.	-	4	59	-	2	55	-	-
Otros	359	1.187	452	323	706	520	4	81
TOTAL	5.551	9.098	10.696	323	6.749	38.269	48	1.552

2004	Miles de euros							
	Inversiones financieras temporales (Nota 15)	Cuentas a cobrar (Nota 14)	Cuentas a pagar	Acreedores a largo plazo	Ventas y otros ingresos	Compras y otros gastos	Ingresos financieros	Gastos financieros
Abengoa, S.A.	-	-	7	41.099	-	3.773	-	1.294
Abengoa Perú, S.A.	-	-	253	-	-	72	-	-
Aguas del Tunari, S.A.	-	-	1.498	-	-	-	-	-
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	-	911	-	-	-	-	-	-
Aluminio en Discos, S.A. Complejo Medioambiental de Navarra, S.A.	2.645	1.675	-	-	-	-	-	-
Deydesa 2000, S.L.	371	-	-	-	-	-	-	-
Ecología Canaria, S.A.	243	-	4.801	-	-	10.418	-	-
European Tank Cleaning Company	-	216	51	-	-	-	-	-
Gestión Integral de Recursos Humanos, S.A.	-	298	-	-	-	-	-	-
Instalaciones Inabensa, S.A.	-	-	307	-	50	782	-	-
Intersplav	1.185	-	622	-	117	289	-	6
S.I.M.O., S.A.	-	-	155	-	-	6.503	-	-
Telvent Energía y Medio Ambiente, S.A.	-	-	146	-	-	831	-	-
Telvent Outsourcing, S.A.	-	-	379	-	-	1.979	-	-
Teyma Abengoa, S.A.	-	-	46	-	-	39	-	-
Otros	-	2.227	375	323	565	110	10	-
TOTAL	4.444	5.327	8.691	41.422	732	24.810	10	1.300

La Sociedad suscribió en 2001 un contrato de crédito en cuenta corriente con su accionista Abengoa, S.A. (Nota 16) 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 1.248 miles y 41.099 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

La sociedad dependiente Befesa Aluminio Bilbao, S.L. tiene una cuenta corriente con la sociedad del Grupo Aluminio en Discos, S.A., que a 31 de diciembre de 2005 y 2004 tiene un saldo de 476 miles y 2.645 miles de euros, respectivamente, y devenga un interés de mercado (Nota 3).

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, Grupo Befesa ha satisfecho un importe de 4,3 millones y 3,8 millones de euros, en el ejercicio 2005 y 2004, respectiva y aproximadamente, en concepto de cargos corporativos de gestión y administración, así como de otros servicios a Abengoa, S.A.



28. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen Grupo Befesa y sociedades dependientes por el auditor principal en España y en el extranjero, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2005 y 2004 han sido de 395 miles y 327 miles de euros, respectivamente. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 30 miles y 25 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2005 y 2004 han sido de 25 miles y 37 miles de euros, respectivamente.

29. Beneficios por acción

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	2005	2004
Beneficio neto (miles de euros)	16.085	14.899
Número medio de acciones en circulación	27.113.479	27.113.479
Beneficios básicos por acción (euros)	0,59	0,55

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Befesa Medio Ambiente, S.A., Sociedad dominante de Grupo Befesa, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción. Asimismo, tampoco mantiene acciones propias en cartera, por lo que el número de acciones emitidas coincide con el número medio de acciones en circulación (Nota 16).

Sociedades del Grupo y Asociadas

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Firma Auditora	Tipo de Trabajos*	Capital	Reservas	Miles de Euros (31.12.05)	Diferencias de conversión	Resultados	Dividendo a Cuenta
1. Subgrupo AMA- Alianza Medioambiental, S.L.	Baracaldo (Vizcaya)	Sociedad Holding	100%	Deloitte	C	71.359	48.759	-	(1.517)	-	
Beresa Gestión de PCB, S.A.	Espinardo (Murcia)	Descontaminación de transformadores	100%	Deloitte	C	1.211	350	-	340	-	
Beresa Fluidics, S.A.	Gijón (Asturias)	Tratamiento de Aguas- medioambiente	100%	Deloitte	C	900	1.544	-	300	-	
Beresa Desulfuración, S.A.	Baracaldo (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre residual	90%	Deloitte	C	23.504	24.459	-	1.860	-	
Beresa Plásticos S.L.	Murcia	Recuperación de plásticos y cogeneración de electricidad	93.07%	Deloitte (2)	C	1.797	1.282	-	180	-	
Gestión de Residuos del Cerrato, S.L.	Cerrato (Palencia)	Tratamiento de aceites, físico-químico, depósito de seguridad	100%	Deloitte	C	50.733	6.754	-	2.428	-	
Beresa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Madrid	Industria, incineración, inertiización y depósito de Seguridad	98%	PricewaterhouseCoopers	C	1.958	434	(88)	224	-	
Beresa Argentina, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Gestión de residuos peligrosos	50%	(2)	-	150	420	-	(198)	-	
Alianza Beresa Eigmasa, S.L.	País de La Frontera (Huelva)	Actividad Medioambiental	50%	(2)	-	638	(526)	28	71	-	
Beresa Perú, S.A.	Lima (Perú)	Asesoramiento técnico medioambiental, limpiezas industriales y químicas y servicios acantillado, evacuaciones	100%	Deloitte (2)	C	1.230	9.152	-	(287)	-	
Beresa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.	Trápaga (Vizcaya)	Gestión de residuos industriales	35%	(2)	-	150	1.675	-	115	(68)	
Residuos Industriales de la Madera I.E.	Córdoba	Recogida, transporte, almacenaje, tratamiento y eliminación residuos industriales	45%	Deloitte	RL	991	(99)	-			
Córdoba, S.A.	Las Palmas (I. Canarias)	Servicios de gestión integral de sociedades	100%								
Ecología Canaria, S.A. (1)	Madrid										
2. Beresa Servicios Corporativos, S.A.-											
3. Subgrupo Beresa Construcción y Tecnología Ambiental- 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	10.290	4.466	-	11	-	
Initiativas Hidrosecéticas, S.A.	Sevilla	Concesión de aprovechamiento de aguas en Cerrato (Palencia)	50%	Auditoria y Consulta (2)	C	2.454	(117)	-	(311)	-	
Procesos Ecológicos, S.A.	Sevilla	Holding de sociedades de purines	50%	-	C	1.281	(870)	-	(1)	-	
Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	Sevilla	Purines, cogeneración	65%	Auditoria y Consulta	C	60	-	-	1.463	-	
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. (1)	Sevilla	Gestión de los recursos hidráulicos y de cualquier otra de los servicios relacionados con dichos recursos y su ciclo integral en cualquiera de sus fases	43,5%	Auditoria y Consulta	C	11.300	1.959	-	757	-	
Construcciones y Depuraciones, S.A.	Sevilla	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas, tratamiento de aguas y gestión integral del ciclo del agua	100%	Deloitte	C	150	1.592	-	(18)	-	

Sociedades del Grupo y Asociadas

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Firma Auditoria	Tipo de Trabajo ^(*)	Capital	Reservas	Diferencias de conversión	Miles de Euros (31/12/05)	Dividendo a Cuenta
4. Subgrupo MRH Residuos Metálicos- MRH Residuos Metálicos, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Sociedad holding	100%	Deloitte	RL	42.747	28.438	-	5.120	4.600
Subgrupo Aser Recuperación del Zinc- Aser Recuperación del Zinc, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Sociedad Höding	100%	Deloitte	RL	6.010	11.029	-	5.157	(5.100)
Befesa Zinc Asen, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenido	100%	Deloitte	C	4.250	8.837	-	1.242	-
Befesa Zinc Comercial, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Distribución	100%	Deloitte	C	60	279	-	3.916	(3.500)
Befesa Zinc Sondika, S.A.	Sondika (Vizcaya)	Recuperación de metales	51%	Deloitte	C	1.102	1.123	-	416	-
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	Amorebieta (Vizcaya)	Recuperación de metales	51%	Deloitte	C	180	4.679	-	687	-
Befesa Zinc Sur, S.L.	Palos de La Frontera (Huelva)	Recuperación de residuos con contenidos de metales y minerales	100%	(2)	RL	605	-	-	(11)	-
Befesa Aluminio Billbao, S.L. y Sociedades	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de metales	100%	Deloitte	C	36.804	7.610	-	(5.970)	-
delegadas	Valladolid	Producción y reciclaje de aluminio	100%	Deloitte	C	5.866	93	-	(53)	-
Befesa Aluminio Billbao, S.L.	Valladolid	Tratamiento de residuos de aluminio	100%	Deloitte	C	5.523	4.266	-	132	-
Befesa Escoicas Sabinas, S.A.	Gran Bretaña	Recuperación de metales	100%	Bueprint Audit Ltd.	C	21.399	(7.536)	(116)	(8.367)	-
Befesa Salt Slags, Ltd.	Legatiao (Álava)	Recuperación y producción de metales y plásticos	40%	Charman Auditores	RL	1.495	6.522	-	561	-
Deydesa 2000, S.L. (1)	Ucrania	Tratamiento de residuos	50,84%	KPMG	C	273	6.423	43	114	-
Intersplav (1)										

(*) Tipo de trabajo: Auditoría Cumplida - C.
Revisión llevada con alcance total a las cuentas anuales consolidadas del Grupo - RL.

(1) Consolidadas por el método de puesta en equivalencia facturas 2.b y 8.
(2) Sociedades no obligadas a someter sus cuentas a auditoría.

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

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 Bl-30.462, y con C.I.F. número A-80689052.

Certification

Que las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de 27 de febrero de dos mil seis, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2005, 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 sesenta y dos (62) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 27 de febrero de dos mil seis.

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

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2005, 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 27 de febrero de dos mil seis

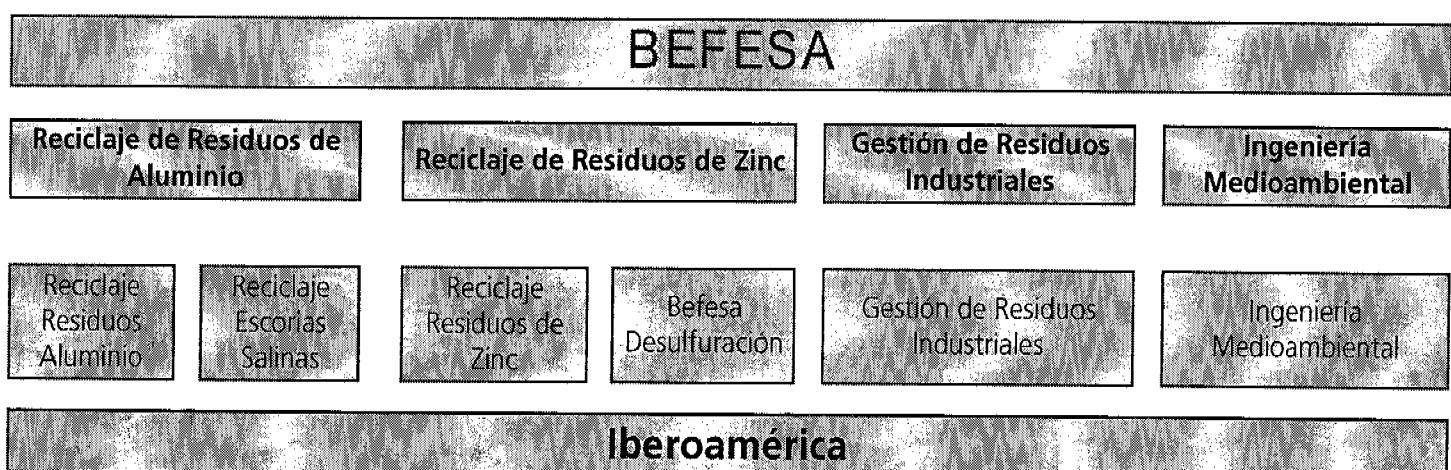
Javier Molina Montes	Manuel Barrenechea Guimón
Jorge Guarner Muñoz	Manuel Blanco Losada
Alvaro Castro Cabeza de Vaca	Ignacio de las Cuevas Mija
Salvador Martos Hinostrosa	

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

1. Introducción

La sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A. (Befesa) fue constituida en septiembre de 1993, dedicada a la prestación de servicios medioambientales a la industria y a la construcción de infraestructuras medioambientales y está plenamente centrada en la sostenibilidad de las actividades que desarrolla.

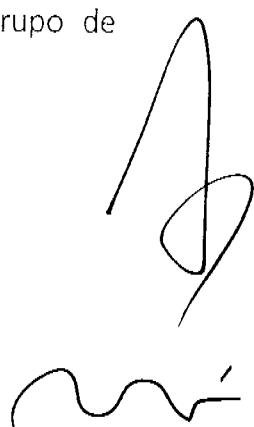
La actual estructura organizativa de Befesa se divide en cuatro grandes unidades de negocio, que engloban la totalidad de las actividades desarrolladas por el Grupo. La estructura de Befesa es la siguiente:



La relación de las sociedades que componen Befesa, su actividad, domicilio y porcentaje de participación figuran en los cuadros y 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, Portugal y Francia e incrementando gradualmente su presencia tanto en Latinoamérica (donde opera ya en Argentina, Brasil, Méjico, Perú, Chile y Uruguay) como en África (Argelia) y Asia (India).

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



2. Evolución de los negocios

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 y sus variaciones respecto del periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

	2005	2004	Variación %
Balance (miles de euros)			
Activos totales	514.147	485.402	5,9 %
Patrimonio neto	179.659	174.311	3,1 %
Endeudamiento financiero neto	(11.558)	22.304	
Ratios			
Autofinanciación (%)	34,5	35,9	
Apalancamiento financiero (%)	- 6,8	11,3	
Resultados (miles de euros)			
Ventas	402.403	357.762	12,5 %
Ebitda	40.392	36.671	9,2 %
Ebitda / Ventas	10,03%	10,25%	
BDI	17.467	16.182	7,9 %
BDI Dominante	16.085	14.899	8 %

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

	2005	2004	Variación %
Cifra de negocios (miles de euros)			
Mercado Interior	310.200	286.307	8,3 %
Exportación	92.203	71.455	29 %

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

	2005	2004	Variación %
Reciclaje de Residuos de Aluminio	164.524	157.527	4,4 %
Reciclaje de Residuos de Zinc	54.502	50.907	7 %
Gestión de Residuos Industriales	79.921	74.356	7,5 %
Ingeniería Medioambiental	103.456	74.972	38 %
	402.403	357.762	

En el ejercicio 2005 las ventas han experimentado un incremento con respecto al ejercicio anterior de 44,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 12,5%. Ello ha sido debido principalmente al incremento del volumen de residuos tratados en todas las áreas del Grupo, junto con el incremento de actividad del área de Ingeniería Medioambiental. En este incremento en las ventas del ejercicio también ha influido el incremento en los precios de los metales (aluminio y zinc). En relación a las ventas, destacar el incremento en un 29% de las ventas realizadas en el exterior.

Con respecto al Ebitda se ha producido un incremento respecto al 2004 de 3,7 millones de euros (+ 10,2%). El ratio Ebitda/Ventas se ha mantenido entorno al 10%, porcentaje similar al del ejercicio 2004.

Por su parte, tanto el beneficio después de impuestos como el beneficio después de impuestos de la sociedad dominante presentan una evolución positiva ascendiendo a 17,5 y 16,1 miles de euros respectivamente, siendo un 8,2% y 8,1% superiores a los obtenidos en el ejercicio anterior.

Por Unidades de Negocio la evolución ha sido la siguiente:

-Reciclaje de Residuos de Aluminio: La evolución de este grupo de negocio ha sido positiva siguiendo la línea trazada en el ejercicio anterior, debido al gran volumen de toneladas tratadas, el mantenimiento de márgenes, y la progresiva consolidación de la estructura de costes implementada en el ejercicio pasado. Muestra de ello es el incremento de las ventas en un 4,4% en este ejercicio respecto al ejercicio anterior motivado por el mayor volumen en toneladas de aluminio vendidas, acompañado del aumento en el precio del metal, y la notable marcha del negocio de escorias salinas.

-Reciclaje de Residuos de Zinc: La evolución de este grupo de negocio ha sido también positiva, alcanzando unas ventas superiores en un 7% respecto al ejercicio anterior. Dicho incremento viene originado sobre todo por el incremento de los precios.

-Gestión de Residuos Industriales: En esta actividad, en comparación con el pasado ejercicio, se observa un crecimiento en todas las magnitudes de la cuenta de resultados, lo que constituye la prueba más evidente del claro objetivo de Befesa en continuar su crecimiento en esta actividad, considerada núcleo central del negocio. Las ventas en este área han ascendido en 2005 a 79 millones de euros (7,5% de incremento).

-Ingeniería Medioambiental: Se trata del grupo de negocio con el mayor crecimiento en el volumen de ventas respecto al ejercicio anterior dentro de Befesa. Lo que demuestra el potencial de crecimiento futuro de la sociedad y su preocupación por el desarrollo en nuevas tecnologías. El incremento de las ventas respecto al ejercicio anterior ha sido del 38%. Asimismo las perspectivas en el medio plazo para esta actividad son atractivas como consecuencia del elevado

volumen de cartera de obras contratada. Como muestra de los objetivos de crecimiento marcados es que la cartera de contratación a finales de 2004 ascendía a 182 millones de euros, mientras que a finales de 2005 se encuentra en 267 millones de euros.

Durante el ejercicio 2005 se han efectuado inversiones de crecimiento orgánico por un total de 18 millones de euros, aproximadamente.

El número medio de empleados durante el ejercicio asciende a 1.348 personas, si bien al cierre la plantilla la forman 1.409 personas.

3. Evolución previsible

La evolución prevista de Befesa se sustenta en el crecimiento y desarrollo de sus cuatro unidades de negocio, contando para ello con una sólida estructura financiera, un mercado en constante crecimiento y oportunidades de negocio sobre las que ya se está trabajando.

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 Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2005 acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa, por compraventa, de acciones de la propia Sociedad bien sea directamente o bien a través de Sociedades Filiales o participadas hasta el límite máximo previsto en las disposiciones vigentes a un precio comprendido entre 1 euro como mínimo y 100 euros por acción como máximo, pudiendo hacer uso de esta facultad durante un

período de dieciocho (18) meses desde esa misma fecha, y con sujeción a lo dispuesto en la Sección Cuarta del Capítulo IV del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

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 812 miles de euros.

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

El capital social al 31 de diciembre de 2005 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
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.(*)	77,36%
Abengoa, S.A.	15,06%
Otros accionistas	7,58%
	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:	D. Manuel Blanco Losada D. Álvaro Castro Cabeza de Vaca D. Ignacio de las Cuevas Miaja D. Salvador Martos Hinojosa D. Jorge Guarner Muñoz
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,

C e r t i f i c a :

Que el Informe de Gestión Consolidado de la Sociedad, formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 27 de febrero de dos mil seis, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2005, 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 27 de febrero de dos mil seis.

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

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2005 al 31 de diciembre de 2005, 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 27 de febrero de dos mil seis.

Javier Molina Montes	Manuel Barrenechea Guimón
Jorge Guarner Muñoz	Manuel Blanco Losada
Álvaro Castro Cabeza de Vaca	Ignacio de las Cuevas Miaja
Salvador Martos Hinojosa	