

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,

Certifico:

Que en relación con las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y sus respectivos Informes de Gestión, formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de veinticinco de febrero de dos mil ocho correspondientes al Ejercicio 2007, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, firmadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A. los abajo firmantes, como declaración de responsabilidad sobre su contenido, manifiestan que en su leal saber y entender, las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la compañía y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto. Asimismo el Informe de Gestión, individual y consolidado, incluye un análisis fiel de la evolución, de los resultados empresariales y de la posición de la compañía y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto. Las Cuentas Anuales incluyen la descripción de los principales riesgos e incertidumbres relativos a la compañía y no existen otros que los allí descritos.

Madrid, a veinticinco de febrero de dos mil ocho.

Vº Bº El Presidente Javier Molina Montes	El Secretario no Consejero Alfonso Castresana Alonso de Prado
----------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------

Presidente Javier Molina Montes	Vicepresidente Manuel Barrenechea Guimón
Vocal Jorge Guarnier Muñoz	Vocal Manuel Blanco Losada
Vocal Rafael Escuredo Rodríguez	Vocal María José Rivero Menéndez
Vocal Salvador Martos Hinojosa	

Befesa Medio C N M V
Ambiente SA

Registro de Auditorias

Emisores

Cuentas Anuales del 10316
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

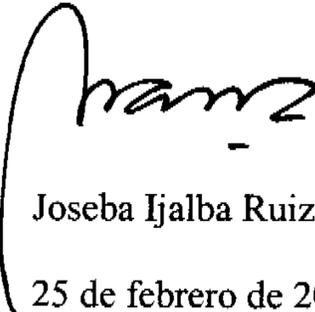
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 7), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 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.
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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 27 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión profesional favorable.
3. Las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 han sido preparadas 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.a. 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 5, 7, 8 y 10). Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2007 con estas sociedades y los saldos al cierre de dicho ejercicio se detallan en la Nota 8.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


Joseba Ijalba Ruiz

25 de febrero de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2008** N° **03/08/00595**

COPIA GRATUITA

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

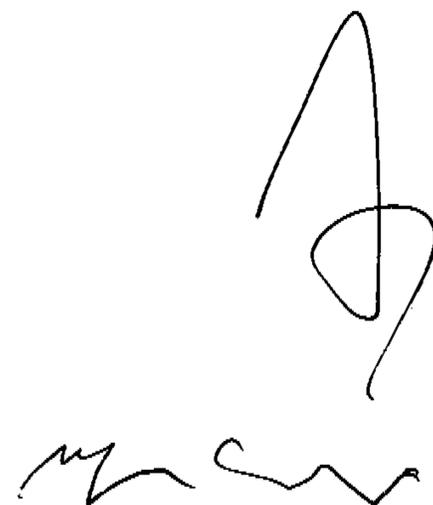
Befesa Medio Ambiente, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre 2007 y 2006 (Notas 1, 2, y 4)
(Euros)

Activo	31.12.07	31.12.06 (*)	Pasivo	31.12.07	31.12.06 (*)
Inmovilizado:			Fondos Propios (Nota 7):		
Inmovilizado inmaterial, neto	2.377	4.338	Capital social	81.611.572	81.611.572
Inmovilizado material, neto	-	510	Reservas	31.047.686	28.356.352
Inmovilizado financiero, neto (Nota 5)	126.154.615	184.346.081	Pérdidas y ganancias - Beneficios	35.189.233	2.691.334
Total Inmovilizado	126.156.992	184.350.929	Total fondos propios	147.848.491	112.659.258
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	12.222	Provisiones para Riesgos y Gastos (Nota 4.c)	11.000.000	11.000.000
Activo Circulante:			Acreedores a largo plazo:		
Deudores-			Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	960.000	-
Clientes	77.520	1.248.055	Acreedores empresas del Grupo a largo plazo (Nota 8)	30.968.439	19.673.700
Empresas del Grupo y vinculadas, deudores (Nota 8)	6.163.589	4.069.877	Total acreedores a largo plazo	31.928.439	19.673.700
Deudores varios	25.519	307.295	Acreedores a corto plazo:		
Administraciones Públicas (Nota 10)	3.403.257	2.249.319	Acreedores comerciales	370.816	338.329
Inversiones financieras temporales (Notas 6 y 8)	200.153.803	76.692.692	Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	7.855.719	7.975.358
Tesorería	189.724	5.799.484	Deudas con empresas del Grupo y vinculadas (Nota 8)	136.118.560	122.684.314
Total activo circulante	210.013.412	90.366.722	Otras deudas no comerciales-Administraciones Públicas (Nota 10)	1.048.379	398.914
Total Activo	336.170.404	274.729.873	Total acreedores a corto plazo	145.393.474	131.396.915
			Total Pasivo	336.170.404	274.729.873

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.



Befesa Medio Ambiente, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1, 2, y 4)
(Euros)

Debe	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)	Haber	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
Gastos:			Ingresos:		
Gastos de personal (Nota 11)	644.217	691.945	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 8)	9.325.425	12.642.987
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.471	4.682	Otros ingresos accesorios	-	190.773
Otros gastos de explotación (Nota 8)	12.318.311	11.299.212			
I. Beneficio de explotación		837.921	I. Pérdida de explotación	3.639.574	-
	12.964.999	12.833.760		12.964.999	12.833.760
Gastos financieros (Notas 8 y 9)	9.602.173	5.022.390	Ingresos de participación en capital (Notas 5 y 8)	40.368.065	4.000.000
			Ingresos financieros (Nota 8)	5.802.945	2.207.184
II. Resultados financieros positivos	36.568.837	1.184.794			
	46.171.010	6.207.184		46.171.010	6.207.184
III. Beneficios de las actividades ordinarias	32.929.263	2.022.715			
Variación de las provisiones de cartera de control (Nota 5)	(130.044)	-	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	714	3.000
Gastos extraordinarios		903			
IV. Resultados extraordinarios positivos	130.758	2.097	IV. Resultados extraordinarios negativos	-	-
	714	3.000		714	3.000
V. Beneficio antes de impuestos	33.060.021	2.024.812			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	(2.129.212)	(666.522)			
VI. Resultado del ejercicio (Beneficio)	35.189.233	2.691.334			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.



BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007

1. Actividad de la Sociedad

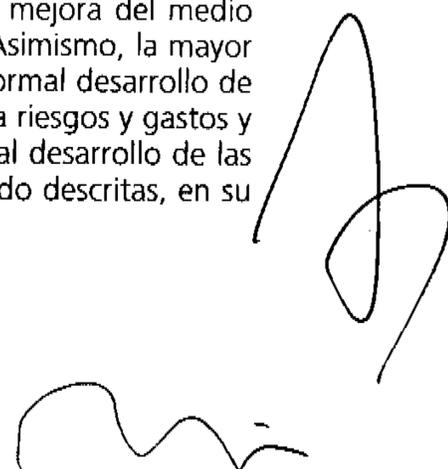
Befesa Medio Ambiente, S.A. (en adelante, "la Sociedad" o Befesa), se constituyó en Madrid el 9 de septiembre de 1993. Su objeto social consiste en:

- 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 Acero y Galvanización
3. Gestión de Residuos Industriales
4. Agua

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 2007 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 2007 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 2006 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de abril de 2007, mientras que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, 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) Transición a las nuevas normas contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

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 2007, es la siguiente:

	Euros
Bases de reparto:	
Pérdidas y ganancias	35.189.233
Total	35.189.233
Distribución:	
Reserva legal	3.518.923
Reservas voluntarias	31.670.310
Total	35.189.233



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) Inmovilizado financiero e inversiones financieras temporales

1. Participaciones en el capital de otras sociedades (Nota 5):

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 tiene posición de dominio o influencia significativa. 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 y de reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 105.796 miles y 21.572 miles de euros respectivamente, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 47.640 miles de euros y el volumen total de activos y ventas asciende a 1.192.107 miles y 769.671 miles de euros, respectivamente.

2. Inversiones financieras temporales (Notas 6 y 8):

Corresponden básicamente a créditos a corto plazo concedidos por la Sociedad a compañías del Grupo y asociadas, y se presentan a su valor de reembolso, en el que se incluye el principal y los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

b) Gastos a distribuir en varios ejercicios

El saldo de este epígrafe correspondía, principalmente, a gastos de formalización de deudas. La Sociedad sigue el criterio de amortizar estos gastos de carácter plurianual, linealmente, en un período de cinco años.

c) 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 2007 no ha tenido movimientos (Nota 10).

d) 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.

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose 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.

BEFESA

El beneficio fiscal correspondiente a bases imponibles negativas, deducciones y bonificaciones, en su caso, se contabiliza 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 en un periodo no superior a 10 años y de acuerdo con lo indicado en la Nota 10.

f) Ingresos y gastos

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

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

g) Indemnizaciones por despido

De conformidad con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. 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. Inmovilizado financiero

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 en el capítulo "Inmovilizado financiero", es el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31.12.06	Adiciones (Nota 16)	Bajas (Nota 16)	Saldo al 31.12.07
Participaciones en sociedades	173.079.397	823.870	(59.147.080)	114.756.187
Cartera de valores a largo plazo	18.030	-	-	18.030
Fianzas y depósitos a largo	50.086	1.700	-	51.786
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo (Nota 10)	13.000.000	-	-	13.000.000
Provisiones de cartera	(1.801.432)	-	130.044	(1.671.388)
Total	184.346.081	825.570	(59.017.036)	126.154.615

Con fecha 12 de marzo de 2007, la Sociedad ha incrementado su participación en la sociedad dependiente Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. adquiriendo un 1,94% adicional por 824 miles de euros, pasando a ostentar el 37,38 % de la misma.

A finales del ejercicio 2007, las sociedades dependientes MRH Residuos Metálicos, S.L. y Alianza Medioambiental, S.L. han reducido su capital en 27 millones y 32 millones de euros, aproximada y respectivamente.

BEFESA

Los datos contables y otra información relevante, más significativos al 31 de diciembre de 2007 de las sociedades participadas por la Sociedad, de las cuales ninguna de ellas cotiza en bolsa, son los siguientes:

	% Participación	Euros		Miles de Euros			Resultados del Ejercicio 2007
		Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas	Dividendo a cuenta	
MRH Residuos Metálicos, S.L. (*)	100%	15.600.000	-	15.600	(2.859)	-	38.013
Alianza Medioambiental, S.L. (*)	100%	65.633.121	-	39.359	66.083	(17.515)	8.666
Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (*)	100%	24.010.647	-	10.289	4.326	-	6.937
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	100%	2.626.150	(1.671.388)	991	(259)	-	223
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	37,38%	6.886.269	-	13.500	7.837	-	1.943
		114.756.187	(1.671.388)				

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

	Domicilio Social	Actividad
MRH Residuos Metálicos, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales
Alianza Medioambiental, S.L.	Baracaldo (Vizcaya)	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	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

6. 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 8)	200.153.803
Total	200.153.803

7. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 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
Saldo al 31 de diciembre de 2006	81.611.572	11.593.445	4.890.681	11.872.226	2.691.334
Distribución del resultado del ejercicio 2006:					
A reservas	-	-	269.133	2.422.201	(2.691.334)
Resultado del ejercicio (beneficio)	-	-	-	-	35.189.233
Saldo al 31 de diciembre de 2007	81.611.572	11.593.445	5.159.814	14.294.427	35.189.233

Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2007, 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 2007, la composición del accionariado de la Sociedad, es la siguiente:

	Participación
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Notas 8 y 10) (*)	83,34%
Abengoa, S.A. (Nota 8)	14,04%
Otros	2,62%
Total	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.

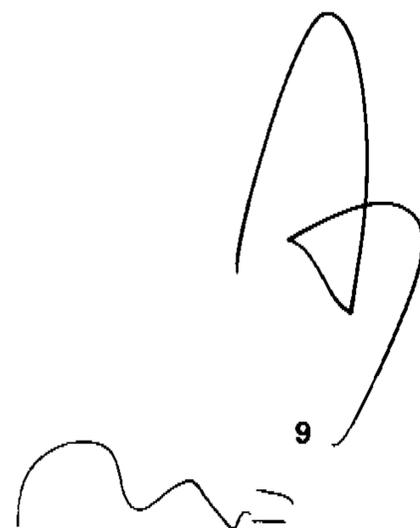
Prima de emisión

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.

BEFESA

8. Empresas del grupo y vinculadas

Al 31 de diciembre de 2007 y por el ejercicio anual terminado en dicha fecha, los saldos y transacciones mantenidos con empresas del Grupo y vinculadas (Notas 5, 6 y 7) son los siguientes:



9



Euros									
	Deudores	Créditos a Corto Plazo (Nota 6)	Acreeedores Empresas del Grupo a Corto Plazo	Acreeedores Empresas del Grupo a Largo Plazo	Ingresos de Explotación	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Ingresos por Dividendos Recibidos (Notas 6 y 10)	Otros Gastos de Explotación
- Construcciones y Depuraciones, S.A.U.	-	9.524.346	-	-	215.182	-	749.202	-	-
- Befesa Argentina, S.A.	-	-	-	-	188.032	-	-	-	-
- Alianza Medioambiental, S.L.	-	38.433.916	-	-	-	-	406.504	17.514.844	2.100
- Befesa Aluminio Bilbao, S.L.	-	-	67.311.350	-	1.559.949	1.850.034	-	-	-
- Befesa Desulfuración, S.A.	-	-	37.143.719	-	606.720	1.533.943	-	-	-
- Befesa Zinc Aser, S.A.	-	-	711.630	-	-	658	-	-	50.109
- Befesa Zinc Comercial, S.A.	-	-	397.014	-	-	-	-	-	-
- Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	-	-	5.041.021	-	116.841	213.812	-	-	-
- Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.	2.838.674	51.153.806	-	-	2.273.912	-	3.236.349	-	-
- Befesa Servicios Corporativos, S.A.	-	-	1.728.360	-	-	52.902	-	-	-
- Befesa Fluidos, S.A.	-	-	3.491.156	-	119.444	179.117	-	-	2.926.800
- Befesa Plásticos, S.L.	-	-	56.556	-	74.967	16.163	-	-	-
- MRH Residuos Metálicos, S.L.	-	98.057.230	-	-	-	-	1.400.857	22.853.221	-
- Befesa Zinc, S.L.	-	-	1.751.945	-	-	-	-	-	-
- Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	-	-	7.266.386	-	260.700	410.420	-	-	-
- Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	-	2.984.505	94.560	-	2.278.262	621.771	-	-	624.432
- Befesa Zinc Sondika, S.A.	-	-	9.028.359	-	290.396	406.906	-	-	-
- Abengoa, S.A. (Nota 7)	-	-	-	30.968.439	-	3.620.047	-	-	7.750.188
- Befesa Gestión de PCB, S.A.	-	-	2.096.504	-	45.983	63.658	-	-	-
- Befesa Chile, Ltda.	62.957	-	-	-	96.016	-	-	-	-
- Befesa Perú, S.A.	-	-	-	-	69.131	-	-	-	-
- Befesa México, S.A. de C.V.	1.100.285	-	-	-	1.014.914	-	-	-	-
- Befesa Brasil, S.A.	101.066	-	-	-	-	-	-	-	-
- Sistema de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V.	-	-	-	-	114.976	-	-	-	-
- Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Notas 7 y 10)	2.060.607	-	-	-	-	-	-	-	-
- Telvent Outsourcing	-	-	-	-	-	-	-	-	3.179
- Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	160
	6.163.589	200.153.803	136.118.560	30.968.439	9.325.425	8.969.431	5.792.912	40.368.065	11.396.968

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. Los créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2007 corresponden 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 7) 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 30.968 miles de euros al 31 de diciembre de 2007.

Por otro lado, la cuenta a cobrar que la Sociedad mantiene con su accionista mayoritario, Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L., es consecuencia de la tributación en Régimen de Declaración Consolidada bajo la normativa fiscal vizcaína del Impuesto sobre Sociedades (Nota 10).

La Sociedad es la principal receptora de los costes asociados al funcionamiento interno de prestación de servicios corporativos (gastos de personal, canon corporativo y otros), procediendo, posteriormente, a su refacturación al resto de sociedades del Grupo Befesa.

9. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El desglose del saldo de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 adjunto, es el siguiente:

	Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Cuentas de crédito	7.615.719	-
Préstamos	240.000	960.000
Total	7.855.719	960.000

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2007 de líneas de crédito con un límite total de 11.902 miles de euros, las cuales se encuentran dispuestas a la citada fecha por importe de 7.616 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.

En relación con los préstamos, la Sociedad suscribió en 2003 sendos contratos de cobertura de tipo de interés con varias entidades financieras (Banco 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 2007, 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. Al 31 de diciembre de 2007, estos préstamos han sido totalmente amortizados. 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 periodo de duración de los contratos, habiéndose imputado a resultados un importe de 12.222 euros durante el ejercicio 2007.

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

	Miles de Euros
2009	240
2010	240
2011	240
2012	240
Total	960

10. Situación fiscal

A partir del ejercicio 2005, Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (en adelante PIM, S.L.), sociedad dominante del grupo fiscal, y sus sociedades dependientes Befesa Medio Ambiente, S.A., MRH Residuos Metálicos, S.L., Befesa Aluminio Bilbao, S.L., Befesa Zinc, S.L. (anteriormente, 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 Acoleg Químicos, S.L., tributan en Régimen de Consolidación Fiscal sujeto a la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, reguladora del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico de Vizcaya (NFIS) (Notas 7 y 8).

En este sentido, con fecha 28 de diciembre de 2004 Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L., comunicó a la Hacienda Foral de Vizcaya la opción por el régimen de consolidación fiscal para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2005, opción que tendrá carácter indefinido en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal. Dicha Administración le ha otorgado como número de Grupo fiscal el 13/05/B.

Con fecha 19 de diciembre de 2007, se ha comunicado a la Hacienda Foral de Vizcaya las modificaciones en el Grupo Fiscal. Las variaciones del Grupo Fiscal correspondientes al ejercicio 2007 son la salida de Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., pasando a tributar bajo normativa estatal y la incorporación de Acoleg Químicos, S.L.

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

	Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Saldos Deudores:		
Hacienda Pública deudora por IVA	619.726	-
Créditos fiscales pendientes de compensación (Nota 5)	2.064.182	13.000.000
Hacienda Pública, deudora por retenciones	719.349	-
Total	3.403.257	13.000.000
Saldos Acreedores:		
Hacienda Pública acreedora por IRPF	39.712	-
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	1.005.263	-
Organismos de la Seguridad Social	3.404	-
Total	1.048.379	-

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2004 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se halla sujeta, con excepción del Impuesto sobre Sociedades que se encuentra abierto para los ejercicios 2003 y siguientes.

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

	Euros
Resultado del ejercicio antes de impuestos	33.060.021
Diferencias permanentes	(68.605)
Base imponible	32.991.416

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 base del Grupo supone un importe de 40.368 miles euros, aproximadamente (Nota 8).

Como consecuencia de la diferencia entre la previsión del Impuesto sobre Sociedades de 2006 y la presentación definitiva, la Sociedad ha registrado un ingreso de 69 miles de euros, con abono al epígrafe de "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de resultados adjunta.



La Sociedad mantiene registrados en el ejercicio 2007 créditos fiscales por deducciones por doble imposición y otras deducciones en cuota generadas en ejercicios anteriores 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. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 60.4 de la NFIS, en su redacción vigente en el mencionado ejercicio 2004, 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.c).

Tras la estimación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, el importe total de créditos fiscales pendientes de aplicación asciende a 15.064 miles de euros, de los cuales 13.000 miles de euros se encuentran clasificados a largo plazo (Nota 5).

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

El tipo impositivo que se aplica para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades es del 28% al tratarse de un Grupo Fiscal radicado en Vizcaya.

11. Ingresos y gastos

Gastos de personal

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	580.080
Seguridad Social a cargo de la empresa	58.044
Otros gastos sociales	6.093
Total	644.217

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 es de 7 empleados, siendo 2 de ellas mujeres.

12. Retribución y otras prestaciones a los Administradores

Durante el ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado 994 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 de Inversiones Medioambientales, S.L. (titular del 83,34% del capital social de Befesa Medio Ambiente, S.A.- Nota 7).

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, siempre, del Grupo Befesa.

13. Garantías comprometidas con terceros

La Sociedad mantiene abiertas líneas corporativas de avales con distintas entidades financieras, entre las que destacan tres líneas con un límite de e 20.214 miles, 9.000 miles y 9.000 miles de euros, y que se encuentran dispuestas en un importe de 16.000 miles, 3.572 miles y 2.422 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2007. 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, 29 de junio de 2006 y 24 de julio de 2007 Abengoa, S.A. ha firmado tres operaciones crediticias (préstamos sindicados) a largo plazo por importe de 600 millones de euros cada una. En dichas operaciones Befesa Medio Ambiente, S.A. y algunas de las sociedades del Grupo Befesa, han actuado como garante personal de las obligaciones asumidas por Abengoa, S.A. La garantía prestada por Befesa aplica exclusivamente al importe de cada 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 para cada operación. Dichos préstamos están destinados a financiar inversiones en proyectos y sociedades que permitan ampliar los negocios y líneas de actividad de Abengoa como Grupo.

Asimismo, Befesa Medio Ambiente ha actuado como garante personal de Abengoa en un contrato de financiación suscrito por esta última con el Instituto Oficial de Crédito (ICO) por importe de 150 millones de euros y en un contrato de financiación con el Banco Exterior de Inversiones (BEI), por importe de 49 millones de euros.

14. 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, que ha finalizado en el ejercicio 2007.



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 2007, son los siguientes:

	Directa	Indirecta	Total
Javier Molina Montes	0,102	-	0,102
Manuel Barrenechea Guimón	0,004	-	0,004
Manuel Blanco Losada	0,003	-	0,003
Rafael Escuredo Rodriguez	0,0004	-	0,0004

Durante el ejercicio 2007 se ha puesto en marcha un plan de incentivos para 47 directivos (Plan 2) que consiste en un plan de retribución extraordinaria variable que se devenga en 5 años (entre 2007 y 2011) mediante consolidaciones porcentuales anuales y tiene como condición la consecución, a nivel personal, de los objetivos marcados en el Plan Estratégico y la permanencia laboral durante todo el periodo considerado, entre otras. El volumen total previsto en caso de cumplimiento pleno y para la totalidad del citado colectivo, asciende a 11.605 miles de euros.

15. 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 2007 han sido de 694 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 28 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 2007, han sido de 26 miles de euros.

16. Cuadros de financiación de los ejercicios 2007 y 2006

Aplicaciones	Euros		Orígenes	Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
Adquisiciones de inmovilizado financiero (Nota 5)	825.570	3.426.221	Recursos obtenidos de las operaciones	35.073.882	2.718.885
Adquisición de inmovilizado inmaterial	-	211	Variación neta de deudas a largo plazo (Notas 8 y 9)	11.294.739	17.528.790
Dividendo entregado correspondiente al ejercicio 2005	-	7.049.505	Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	960.000	-
Desembolsos pendientes sobre acciones	-	590.675	Bajas de inmovilizado financiero (Nota 5)	59.147.080	-
Total aplicaciones	825.570	11.066.562	Total orígenes	106.475.701	20.247.675
Exceso de orígenes sobre Aplicaciones (Aumento del capital circulante)	105.650.131	9.181.113	Exceso de aplicaciones sobre Orígenes (Disminución del capital circulante)	-	-
Total	106.475.701	20.247.675	Total	106.475.701	20.247.675

Variación del capital circulante	Euros			
	31.12.07		31.12.06 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	1.795.339	-	-	37.589
Inversiones financieras temporales	123.461.111	-	52.696.670	-
Tesorería	-	5.609.760	3.464.768	-
Acreedores	-	13.996.559	-	46.942.736
Total	125.256.450	19.606.319	56.161.438	46.980.325
Variación del capital circulante	105.650.131	-	9.181.113	-

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

BEFESA

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2007 y 2006 con los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2007	2006 (*)
Resultado del ejercicio	35.189.233	2.691.334
Dotación por amortización del inmovilizado	2.471	4.682
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 9)	12.222	22.869
Variación provisiones de cartera de control (Nota 5)	(130.044)	-
Total	35.073.882	2.718.885

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.



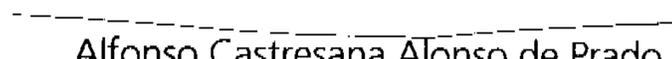
BEFESA

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

Certifica:

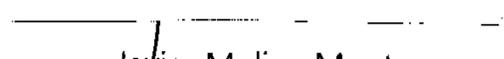
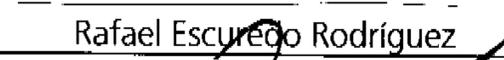
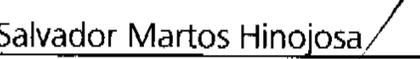
Que las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de 25 de febrero de dos mil ocho, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2007, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de diecisiete (17) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 25 de febrero de dos mil ocho.

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

Las presentes Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2007, 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 25 de febrero de dos mil ocho.

 Javier Molina Montes	 Manuel Barreñechea Guimón
 Jorge Guzmán Muñoz	 Manuel Blanco Losada
 Rafael Escudero Rodríguez	 María José Rivero Menéndez
 Salvador Martos Hinojosa	

BEFESA

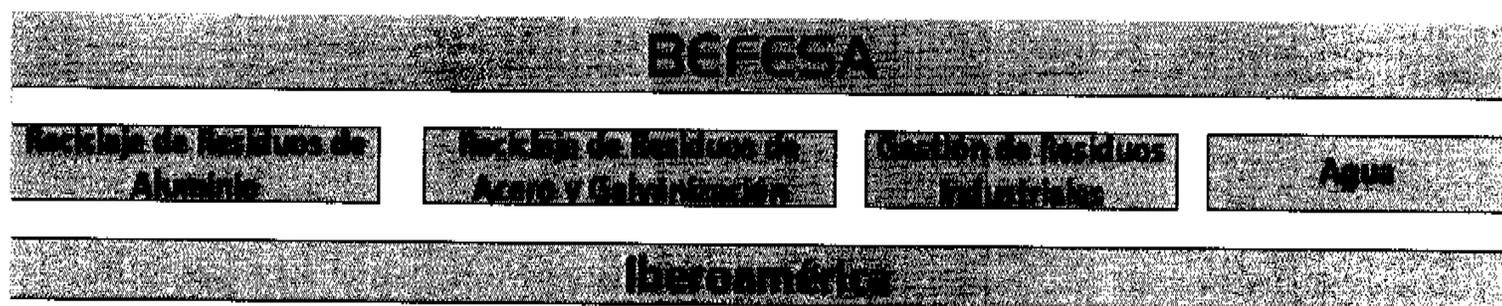
Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

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:



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 Alemania, Francia, Suecia, Ucrania, Rusia, Gran Bretaña y Portugal e incrementando gradualmente su presencia tanto en Latinoamérica (donde opera ya en Argentina, Brasil, Méjico, Perú, Chile, Uruguay, Ecuador y Nicaragua) como en África (Argelia, Angola y Marruecos) y Asia (India y China).

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

Adicionalmente a la información contenida en este Informe de Gestión, el Informe Anual de Gobierno Corporativo que publica Befesa contiene información complementaria relativa a la estructura, organización, funcionamiento, competencias y supervisión de sus órganos de gobierno, siguiendo el principio de información transparente, veraz y completa, que garantiza la igualdad de trato y de oportunidades a los accionistas y potenciales inversores.

BEFESA

2. Evolución de los negocios

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 y sus variaciones respecto al ejercicio 2006 son las siguientes:

	2007	2006	Variación %
Balance (miles de euros)			
Activos totales	1.192.107	1.116.600	6,8 %
Patrimonio neto	268.457	112.795	138,0 %
Endeudamiento financiero neto	(33.263)	(62.640)	
Ratio			
Autofinanciación (%)	21,4	9,0	
Resultados (miles de euros)			
Ventas	769.671	555.285	38,6 %
Ebitda	123.790	58.031	113,3 %
Ebitda / Ventas	16,08%	10,45%	
BDI	48.013	26.498	81,1%
BDI Dominante	47.640	23.555	102,1%

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

	2007	2006	Variación %
Cifra de negocios (miles de euros)			
Mercado Interior	411.271	394.204	4,33 %
Exportación	358.400	161.081	122,5%

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

Cifra de negocios (miles de euros)	2007	2006	Variación %
Reciclaje de Residuos de Aluminio	218.068	229.383	-4,9%
Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	251.849	76.252	230,3%
Gestión de Residuos Industriales	124.266	110.211	12,8%
Agua	175.488	139.439	25,9%
	769.671	555.285	

En este ejercicio 2007 las ventas han experimentado un crecimiento con respecto al ejercicio anterior de 214,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 38,6%. A este notable incremento contribuye la incorporación de BUS al grupo cuyas ventas han ascendido a 170,5 millones de euros. Sin tener en cuenta las ventas realizadas por BUS (en 2006 aportó 19,5 millones de euros), el crecimiento experimentado ha sido de 63,4 millones de euros, un 11,8% más respecto al

BEFESA

ejercicio anterior. Esta mejora es consecuencia del incremento del volumen de residuos tratados en todas las áreas del Grupo, especialmente en la unidad de Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización y en la de Gestión de Residuos Industriales, y al incremento en la obra ejecutada por la unidad de Agua. En relación a las ventas, destacar el incremento en un 122,5 % de las ventas realizadas en el exterior.

Con respecto al Ebitda se ha producido un incremento respecto al 2006 de 66 millones de euros (+113,3%), de los cuales 49,9 millones de euros corresponden al Ebitda alcanzado por BUS. Sin tener en cuenta BUS la mejora en el Ebitda es del 27,4%, principalmente fruto de la positiva evolución demostrada en las áreas de negocio anteriormente comentadas. El ratio Ebitda/Ventas ha mejorado notablemente, situándose en el 16,1%, como consecuencia de la modificación producida en el mix de ventas del Grupo.

Por su parte, tanto el beneficio después de impuestos, como el beneficio atribuido a la sociedad dominante presentan una evolución positiva ascendiendo a cierre de ejercicio a 48,0 y 47,6 millones de euros respectivamente, siendo un 81,1% y 102,1% superiores a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. Si minoramos al beneficio atribuido a la sociedad dominante el conseguido por BUS (14,5 millones de euros), el incremento producido es del 40% respecto al ejercicio 2006.

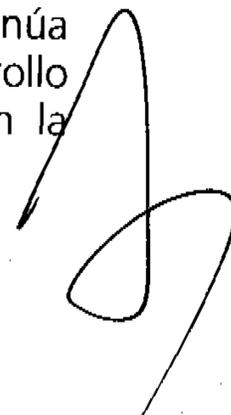
Durante el ejercicio 2007 se han efectuado inversiones de crecimiento orgánico por un total de 53,82 millones de euros, aproximadamente.

El número medio de empleados durante el ejercicio asciende a 1.969 personas, si bien al cierre la plantilla la forman 2.069 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 continúa 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.



BEFESA

4. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.

Con fecha 31 de enero de 2008, se ha formalizado la transmisión de la finca titularidad de la sociedad Befesa Desulfuración, S.A., situada en Baracaldo con una extensión de 36.905,50 metros cuadrados, por un importe de 44,9 millones de euros. La venta ha sido llevada a cabo en el marco del Plan Especial de Reforma Interior PERI del municipio de Baracaldo, recalificando dicha finca, pasando de suelo industrial a residencial y terciario. Con la finalidad de mantener la plena operatividad de la actual planta, continuando con la realización de todas sus actividades, se ha acordado con el comprador la entrega de la finca en un plazo suficiente para garantizar el traspaso de la actividad a una nueva planta con nueva ubicación, para lo cual se dispone de una reserva de terrenos en el Puerto de Bilbao, estándose ya tramitando las correspondientes autorizaciones ambientales.

Con fecha 21 de octubre de 2007, la sociedad dependiente MRH Residuos Metálicos, S.L. (Nota 10) ha suscrito un acuerdo con Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R. de Régimen Simplificado y tres socios minoritarios para la integración del 100% del capital de la Sociedad y del capital social de Alugreen, S.L., titular ésta del 100% de Aluminio Catalán, S.L., en una sociedad de nueva constitución. Las participaciones de la nueva sociedad quedarán formadas en un 60% y un 36,30%, respectivamente, asumiendo los socios minoritarios el 3,70% restante. La integración incluye la aportación de las participaciones en las sociedades filiales y participadas con actividades en el sector del aluminio. Tras conseguir la correspondiente autorización por parte de las autoridades españolas de Competencia, el 17 de enero de 2008 se ha perfeccionado la operación, habiéndose aportado las participaciones a la nueva sociedad Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L. cuyo objeto social es el desarrollo de aquellas actividades con el sector del aluminio.

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 19 de abril de 2007 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

Befesa se estructura en la actualidad como una multinacional dedicada a la prestación de Servicios Medioambientales a la industria y a la construcción de infraestructuras medioambientales.

La capacidad tecnológica propia acumulada en más de 60 años de experiencia en el sector medioambiental permite dar soluciones competitivas a nuestros clientes, respondiendo a su confianza y abarcando actividades relacionadas con las cuatro grandes unidades de negocio (Reciclaje de Residuos de Aluminio, Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización, Reciclaje de Residuos Industriales e Ingeniería Medioambiental).

Los objetivos que se ha fijado Befesa en relación a las actividades en materia de Investigación y Desarrollo a desarrollar, son fundamentalmente los siguientes:

- ✓ Ser líderes en tecnología de desalación y tecnológicamente competitivos en tratamiento de aguas residuales y en reutilización
- ✓ Desarrollo de nuevas tecnologías para la gestión de residuos industriales
- ✓ Ser líderes y tecnológicamente competitivos en la industria del Aluminio y del Acero y Galvanización

Para la consecución de estos objetivos se ha desarrollado la necesaria planificación y definido la estrategia en I+D+i de Befesa, concretada en proyectos específicos cuya puesta en marcha ya se ha iniciado.

Durante el ejercicio 2007 la inversión en gastos de I+D+i ha ascendido a 1, 97 millones de euros.

7. Política de gestión de riesgos financieros. Utilización de instrumentos financieros.

Las actividades que Befesa desarrolla a través de las cuatro 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.

BEFESA

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 algunas entidades financieras 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.

BEFESA

Tal y como se describe en la memoria las actividades del Grupo se 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. El Grupo Befesa no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos

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

El capital social al 31 de diciembre de 2006 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:

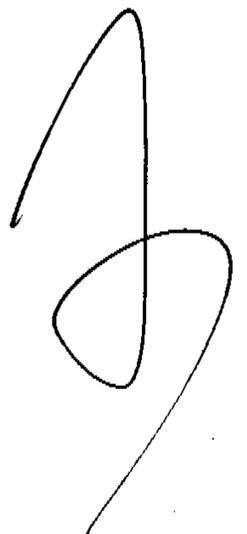
	<u>Participación</u>
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.(*)	83,34%
Abengoa, S.A.	14,04%
Otros accionistas	2,62%
	<u>100,00%</u>

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

9. Órganos Rectores de la Sociedad

El Consejo de Administración de la Sociedad a la fecha 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. Rafael Escuredo Rodriguez Dña. María José Rivero Menéndez D. Salvador Martos Hinojosa D. Jorge Guarner Muñoz
Secretario no Consejero:	D. Alfonso Castresana Alonso de Prado




BEFESA

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

Certifica:

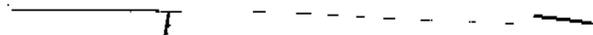
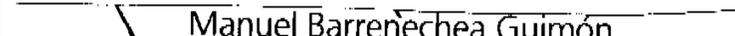
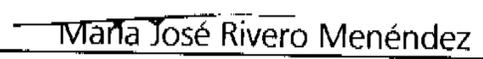
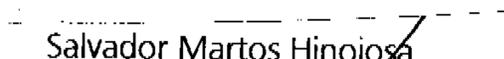
Que el Informe de Gestión formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 25 de febrero de dos mil ocho, correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2007, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de siete (7) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

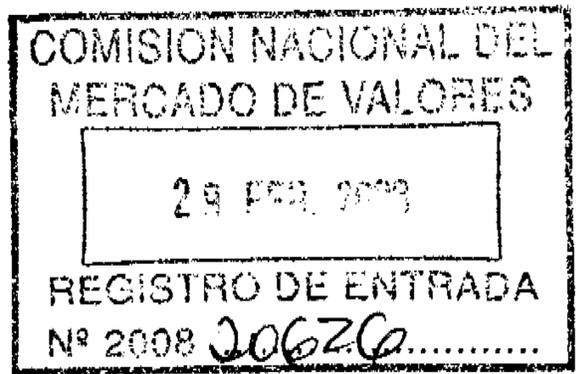
Madrid, a 25 de febrero de dos mil ocho.

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

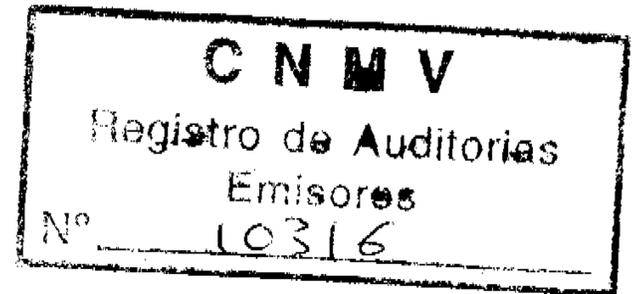
El presente Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2007, objeto de la diligencia de esta misma fecha, queda seguidamente firmado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A.

Madrid, a 25 de febrero de dos mil ocho.

 Javier Molina Montes	 Manuel Barrenechea Guimón
 Jorge Guarnier Muñoz	 Manuel Blanco Losada
 Rafael Escuredo Rodríguez	 María José Rivero Menéndez
 Salvador Martos Hinojosa	



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

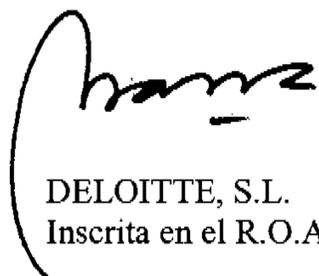


Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Befesa Medio
Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes :

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente componen el Grupo Befesa, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, 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 consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Befesa Medio Ambiente, S.A. como 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 27 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 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 2007. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Joseba Ijalba Ruiz
25 de febrero de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro afiliado:
DELOITTE, S.L.

Año 2003 N° 03/08/00596
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 2007 y 2006 (Notas 1 a 6)
(Miles de Euros)

Activo	31.12.07	31.12.06 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	31.12.07	31.12.06 (*)
Activo no corriente:			Patrimonio neto:		
Activo intangible -			De la Sociedad Dominante (Nota 15) -		
Fondo de comercio (Nota 7)	354.804	352.297	Capital social	81.612	81.612
Otros activos intangibles, neto (Nota 8)	6.150	5.689	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	21.572	(88.680)
	360.954	357.986	Otras reservas	105.796	84.889
Inmovilizado material, neto (Nota 9)-			Diferencias de conversión	(1.083)	(230)
Inmovilizado material en explotación	248.338	222.442	Resultado neto del periodo	47.640	23.555
Inmovilizado material en curso	77.565	22.164		255.537	101.146
	325.903	244.606	De intereses minoritarios	12.920	11.649
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	9.710	14.838	Total patrimonio neto	268.457	112.795
Activos financieros no corrientes (Nota 11)-			Pasivo no corriente:		
Cartera de valores	15.287	6.140	Provisiones a largo plazo (Nota 20)	26.643	21.079
Otras inversiones financieras	19.834	13.216	Financiación sin recurso a largo plazo (Nota 16)	330.908	302.877
	35.121	19.356	Deuda financiera (Nota 17)	7.400	9.677
Impuestos diferidos activos (Notas 11 y 21)	58.242	66.476	Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo (Nota 17)	1.647	2.223
Total activo no corriente	789.930	703.262	Otros pasivos no corrientes (Nota 18)	63.850	125.445
			Total pasivo no corriente	430.448	461.301
Activo corriente:			Pasivo corriente:		
Existencias (Nota 12)	43.931	42.069	Financiación sin recurso a corto plazo (Nota 16)	44.023	41.708
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 13)	177.770	166.066	Deuda financiera a corto plazo (Nota 17)	18.589	18.250
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Notas 13 y 27)	13.563	8.389	Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo (Nota 17)	597	835
Administraciones Públicas (Notas 13 y 22)	25.014	61.965	Acreeedores comerciales, empresas vinculadas (Nota 27)	12.302	15.271
Otros deudores (Nota 13)	14.453	5.474	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	375.236	354.592
Otros activos financieros corrientes (Nota 14)	73.858	61.084	Provisiones a corto plazo	1.484	1.354
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	53.588	68.291	Otras deudas (Nota 18) -		
Total activo corriente	402.177	413.338	Administraciones Públicas acreedoras (Nota 22)	22.050	31.000
			Otros pasivos corrientes	18.921	79.494
				40.971	110.494
Total Activo	1.192.107	1.116.600	Total pasivo corriente	493.202	542.504
			Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.192.107	1.116.600

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2007.



Befesa Medio Ambiente 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 2007 y 2006 (Notas 1 a 6) (Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	2007	2006 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	769.671	555.285
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.811	(10.826)
Aprovisionamientos (Nota 24)	(449.297)	(349.272)
Otros ingresos de explotación	24.612	6.074
Gastos de personal (Nota 24)	(90.433)	(62.302)
Otros gastos de explotación	(133.574)	(80.928)
Amortizaciones y provisiones	(26.585)	(12.967)
Resultado de Explotación	97.205	45.064
Ingresos financieros	3.286	2.507
Otros ingresos financieros (Nota 10)	1.147	-
Gastos financieros	(35.834)	(14.413)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(294)	(231)
Resultado Financiero	(31.695)	(12.137)
Resultado en sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	(1.879)	1.748
Resultado antes de Impuestos	63.631	34.675
Impuestos (Nota 22)	(15.618)	(8.177)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	48.013	26.498
Resultado del Ejercicio	48.013	26.498
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	47.640	23.555
Intereses minoritarios	373	2.943
Beneficio por acción (en euros) (Nota 29)		
Básico	1,76	0,87
Diluido	1,76	0,87

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007.



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

Estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (miles de euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	63.258	31.732
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios	373	2.943
Ajustes por-		
Amortizaciones (Notas 8 y 9)	33.152	12.585
Variaciones de provisiones de activos financieros (Nota 11)	606	618
Resultados neto de participación en empresas asociadas (Nota 10)	(862)	(1.199)
Impuesto sobre Sociedades (Nota 22)	(17.828)	(8.177)
Variación de provisiones a largo plazo (Nota 20)	5.898	2.537
Traspaso a resultados de coberturas	36.760	-
Beneficio en enajenación de inversiones por el método de la participación (Nota 10)	(1.147)	-
Beneficio en enajenación de activos no corrientes	(2.342)	(242)
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes	34	817
Recursos procedentes de las operaciones	117.902	41.614
Corrección valorativa derivados, neta (Notas 15 y 19)	(8.108)	2.320
Pagos de provisiones para riesgos y gastos (Nota 20)	(334)	(151)
Variación de capital circulante:		
Deudores comerciales y otros activos corrientes	(25.380)	(132.852)
Incremento de existencias	(1.862)	(26.376)
Disminución de acreedores comerciales	(77.647)	201.535
Variación neta impuestos diferidos	38.385	(28.732)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	42.956	57.358
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes (Notas 11 y 18)	(2.207)	(432)
Adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(3.431)	(370)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11)	(17.498)	(482)
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(118.157)	(23.653)
Efecto de las variaciones en el perímetro (Nota 2.g)	-	(344.584)
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles	7.625	1.210
Cobros por enajenación de inversiones por el método de la participación (Nota 11)	8.924	-
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles (Nota 8 y 9)	4.108	1.129
Pagos por enajenación de inversiones por el método de la participación (Nota 11)	(581)	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(121.217)	(367.182)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo	71.119	360.476
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo	(4.282)	-
Diferencias de conversión netas	224	(166)
Pagos de dividendos y adquisición participaciones a socios externos	(981)	(124)
Pagos de dividendos de la Sociedad dominante	-	(7.050)
Variación en el perímetro de consolidación	(2.229)	-
Otros	(293)	(528)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	63.558	352.608
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	(14.703)	42.784
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	68.291	25.507
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	53.588	68.291

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2007.

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(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	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2005 (Nota 15) (*)	81.612	11.593	(2.611)	4.091	11.721	48.977	(133)	16.085	8.324	179.659
Aplicación del resultado-	-	-	-	800	151	8.084	-	(9.035)	-	-
A reservas	-	-	-	-	-	-	-	(7.050)	(124)	(7.174)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(97)	-	-	(97)
Diferencias de conversión	-	-	(86.069)	-	-	-	-	-	-	(86.069)
Variación en las reservas de coberturas (Nota 19)	-	-	-	-	-	-	-	23.555	-	23.555
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	2.943	2.943
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	557	557
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	(528)	-	-	(51)	(579)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006 (Nota 15) (*)	81.612	11.593	(88.680)	4.891	11.872	56.533	(230)	23.555	11.649	112.795
Aplicación del resultado-	-	-	-	269	2.422	20.864	-	(23.555)	-	-
A reservas	-	-	-	-	-	-	(853)	-	-	(853)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso a resultados de coberturas (Nota 19)	-	-	36.760	-	-	-	-	-	-	36.760
Variación en la valoración de las coberturas (Nota 19)	-	-	73.492	-	-	-	-	-	-	73.492
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	47.640	-	47.640
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	373	373
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	(2.648)	-	-	1.191	(1.457)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	(293)	(293)
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (Nota 15)	81.612	11.593	21.572	5.160	14.294	74.749	(1.083)	47.640	12.920	268.457

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto.

BEFESA

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

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

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.

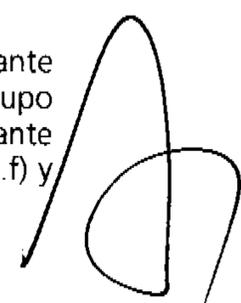
Befesa es la Sociedad dominante de un grupo industrial internacional, cuyas actividades se centran en la gestión y tratamiento de residuos industriales, así como en la prestación de servicios de limpieza e ingeniería medioambiental. En este sentido, las actividades de Grupo Befesa se organizan en cuatro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

1. Reciclaje de Residuos de Aluminio
2. Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización
3. Gestión de Residuos Industriales
4. Agua

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 2007 y 2006 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.

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 6).

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.



BEFESA

Durante el ejercicio 2006, el Grupo Befesa, por medio de Befesa Zinc, S.L. (anteriormente, Aser Recuperación del Zinc, S.L.), adquirió el 100% del capital social de B.U.S. Group AB y sociedades dependientes (Nota 2.g)

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 11.

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 del Grupo Befesa del ejercicio 2007 han sido formuladas:

- Por los Administradores de Befesa, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 25 de febrero de 2008.
- 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 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa del ejercicio 2007.
- 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 la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Befesa al 31 de diciembre de 2007 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 dominante 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 2007. 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 2007 (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 en la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Befesa celebrada el 19 de abril de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2007, 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 nuevas normas e interpretaciones emitidas*

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Desgloses de instrumentos financieros" que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de estados financieros" en relación con los desgloses de capital.

Como consecuencia de la adaptación de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativas a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en la Nota 19, han sido ampliados.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 "Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2", CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos" y CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea.

Normas y modificaciones de normas	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8 - Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión NIC 23 (*) - Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión NIC 1 (*) - Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión NIIF 3 (*) - Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación NIC 27 (*) - Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación NIIF 2 (*) - Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
Interpretaciones	
CINIIF 11 - NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo	1 de marzo de 2007
CINIIF 12 (*) - Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINIIF 13 (*) - Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINIIF 14 (*) - NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido	1 de enero de 2008

(*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas

NIIF 8 Segmentos operativos-

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Revisión de la NIC 23 Costes por intereses-

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo.

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros-

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados-

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas, los Administradores no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dado los cambios en dicha norma los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones-

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo-

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 "Pagos basados en acciones" a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio

de la entidad dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios-

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas para las respectivas concesiones obtenidas.

CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes-

La interpretación trata sobre la contabilidad de entidades que conceden premios de fidelidad en forma de bonos de canjeo (mediante "puntos", "kilómetros", etc.) a clientes que compran bienes o servicios. En concreto, explica como dichas entidades deben contabilizar sus obligaciones para proveer de manera gratuita o con descuentos bienes o servicios (concedidos a través de "puntos", "kilómetros", etc.) a los clientes que canjean dichos puntos.

La interpretación requiere a las entidades imputar parte de los ingresos de la venta inicial a los bonos de canjeo, reconociéndolos como ingreso sólo cuando hayan cumplido con sus obligaciones, proporcionando dichos premios o pagando a terceras partes para que lo hagan. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 14 - NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre como comprobar el límite existente en la NIC 19 Beneficios a Empleados sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

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 3.

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 del Grupo Befesa correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar 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 (Nota 3),
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3, 8 y 9),
- El importe de determinadas provisiones y/o pasivos contingentes (Nota 20),
- La valoración de los fondos de comercio (Nota 7),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 11),
- El resultado correspondiente al grado de avance de las obras (Nota 3.d).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 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 2007 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006.

No se han producido cambios en los criterios contables que afecten a los ejercicios 2007 y 2006. Asimismo, no se han producido correcciones de errores correspondientes a ejercicios anteriores, ni tampoco se han producido cambios en las estimaciones contables que afecten a dichos ejercicios o que puedan afectar a ejercicios futuros.

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 del Grupo Befesa. El efecto que habría supuesto consolidar estas sociedades por integración global es totalmente irrelevante en relación con los estados financieros consolidados del Grupo Befesa y la información referente a dichas participaciones se detalla en la Nota 11.

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.

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 ("participes") 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 participes. 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 130.441 miles, 121.554 miles, 82.746 miles y 73.859 miles de euros, respectiva y aproximadamente (149.790 miles, 142.963 miles, 74.352 miles y 66.685 miles de euros, respectiva y aproximadamente al 31 de diciembre de 2006).

Las sociedades asociadas en las que el 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

BEFESA

clasifican como mantenidas 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 sus 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 partícipes 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.

g) Variación del perímetro de consolidación

Las principales variaciones que se han producido en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2007 se exponen a continuación:

Adquisición del 49% de Befesa Zinc Sondika, S.A. y Befesa Zinc Amorebieta, S.A.

Con fecha 25 de mayo, se llevó a cabo la compra de los porcentajes minoritarios (49%) en Befesa Zinc Sondika, S.A. y Befesa Zinc Amorebieta, S.A. a través de la sociedad del Grupo MRH Residuos Metálicos, S.L. generándose un fondo de comercio de 2.172 miles de euros (Nota 7).

Adquisición del 17% de Geida Skikda, S.A.

Con fecha 25 de julio de 2007 se ha adquirido un 17% adicional en la sociedad Geida Skikda, S.A. por un importe de 1.106 miles de euros (Nota 7). Esta sociedad estaba anteriormente participada en un 50% a través de las sociedades Befesa Construcción y Tecnología, S.A. y Construcciones y Depuraciones, S.A. por lo que al 31 de diciembre de 2007 el porcentaje de participación del Grupo Befesa asciende al 67%.

Incorporación al perímetro de Befesa Infraestructure India, Ptv. Ltd.

Durante el ejercicio 2007 ha comenzado su actividad Befesa Infraestructure India, Ptv. Ltd., sociedad radicada en Chennai (India) y constituida en el ejercicio 2005, incorporándose a las cifras consolidadas del Grupo (anteriormente se mantenía a coste por su reducida significación).

Venta de Deydesa 2000, S.L.

Con fecha 27 de julio de 2007, se ha procedido a la venta del 40% del capital social de Deydesa 2000, S.L., por un importe de 10 millones de euros, generándose un resultado a nivel consolidado de 1.150 miles de euros.

Las principales variaciones que se produjeron en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2006 fueron las siguientes:

Adquisición de B.U.S. Group AB

Con fecha 27 de octubre de 2006, el Grupo Befesa, por medio de Aser Recuperación del Zinc, S.L. (sociedad propiedad al 100% de Befesa Medio Ambiente, S.A., denominada en la actualidad Befesa Zinc, S.L.) suscribió un contrato para adquirir el 100% del capital social de la sociedad de nacionalidad sueca B.U.S. Group AB y sociedades dependientes (en adelante B.U.S.) por un importe de 258,5 millones de euros, si bien el coste final de adquisición ascendió a 287,2 millones de euros al adicionar los costes necesarios para llevar a cabo la adquisición (considerando los costes de cancelación de coberturas de zinc). Esta compra se hizo efectiva a comienzos de diciembre de 2006, tras obtener las autorizaciones pertinentes del Tribunal de la Competencia. Por tanto, se ha tomado como fecha de referencia el 1 de diciembre de 2006 para la determinación del fondo de comercio para su integración en el perímetro de consolidación.

Para hacer frente a esta operación, Befesa suscribió un préstamo con una entidad financiera por un importe total máximo de 355,5 millones de euros (compuesto por 335,5 millones de euros, para los costes asociados a la adquisición y el resto para financiación de necesidades de circulante), por el que además de la operación de compra del Grupo B.U.S. se sustituyeron otros contratos financieros que mantenía Befesa Zinc Aser, S.A. (Nota 16). Adicionalmente, Aser Recuperación del Zinc, S.L. aumentó su capital social en 19 millones de euros (íntegramente suscrito por su sociedad matriz MRH Residuos Metálicos, S.L., propiedad al 100% de Befesa Medio Ambiente, S.A.) y procedió a cambiar su denominación social por Befesa Zinc, S.L.

Asignación del Fondo de Comercio

En la adquisición de BUS, en cumplimiento de lo establecido en la NIIF 3 sobre combinaciones de negocio, los Administradores llevaron a cabo un análisis para la asignación del precio de compra (Nota 7). En la asignación del precio de compra se consideraron todos aquellos factores que fueron determinantes a la hora de fijar el precio de compra. Tras el profundo análisis realizado, el precio de compra ha sido finalmente asignado en su totalidad a la generación de caja de las unidades de efectivo que se han definido a efectos del cálculo, dado que se ha concluido que no existen otros factores tales como revalorizaciones de activos materiales, intangibles no reconocidos en balance o fondos de comercio asignables a carteras de clientes, contratos u otros.

De haber formado parte del Grupo Befesa desde el 1 de enero de 2006, el Grupo B.U.S. habría contribuido con unos resultados de 40.278 miles de euros al ejercicio 2006. Dicha contribución, entre otros aspectos, fue tomada en consideración para la determinación de los flujos de caja de cada una de las unidades generadoras de efectivo que se definieron y que responden a cada una de las 5 plantas productoras del Grupo B.U.S.

La determinación de los flujos de caja futuros contempla las siguientes hipótesis:

- Precios de venta del zinc cubiertos mediante los contratos de futuro.
- Flujos de caja basados en los presupuestos a 5 años, que contemplan una situación operativa similar a la actual, no existiendo planes de desmantelamiento de plantas ni reducción de plantilla u otras modificaciones sustanciales.
- Factor de descuento (WACC) de mercado.
- Inflación prevista del 2%

Fusión de Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.

Con fecha 30 de junio de 2006, fue aprobada por las correspondientes Juntas Generales y Socios Únicos la fusión por absorción de las sociedades dependientes Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., Alianza Befesa Egmasa, S.L.U., Befesa Técnicas del Suelo, S.A.U., Gestión de Residuos del Cerrato, S.L.U. y Complejo Medioambiental de Navarra, S.A.U. (sociedades absorbidas) por parte de Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.U. (sociedad absorbente).

Dicha operación se consideró realizada a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente a partir del 1 de enero de 2006. Toda la información relevante así como la requerida de acuerdo con la legislación vigente acerca de la citada operación de absorción se encuentra desglosada en las cuentas anuales de la sociedad absorbente.

La denominación para el futuro de la Sociedad absorbente se acordó que fuera Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.

3. 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 del 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 a Grupo Befesa y consolidadas 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 la Nota 2.f, 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 3.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 "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2007. A su vez, los importes correspondientes a las cantidades certificadas anticipadamente por diversos conceptos, se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Anticipos recibidos por pedidos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

El importe reconocido como ingreso del período para los contratos de construcción del Grupo Befesa en 2007 y 2006 se detalla en la Nota 6, correspondiendo a las ventas realizadas por el segmento de Agua (Nota 1), ascendiendo a 175.488 miles y 139.439 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

El importe acumulado de costes incurridos y de ganancias reconocidas para los contratos en curso a la fecha de cierre, registrados en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006, ascienden a 72.915 miles y 28.614 miles de euros, 7.869 miles y 2.713 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

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 del 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 directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de activos conforme a la opción permitida por la NIC 23 que necesariamente precisan un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al coste de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta previstos. Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización.

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

g) Moneda extranjera

La moneda funcional del 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, 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 3.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 cambio 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 (NIC 29). Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2007 y 2006 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, activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales, no aplicados fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles excepto, en general, si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30,0%

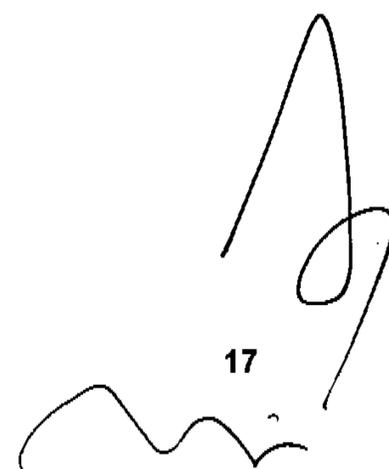
Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo procedió a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se produciría la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado de aquellas sociedades sujetas a la mencionada normativa. En cualquier caso, el efecto de dicha modificación no fue significativo.

Dado el carácter internacional del Grupo, existen diferentes tipos impositivos en función de las normativas aplicables que van del 28% al 40%.

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.

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 2007 los importes registrados por este concepto ascienden a 1.412 miles de euros (3.921 miles de euros durante el ejercicio 2006) y se registran como ingreso dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de 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 2007 y 2006 adjunto incluye provisiones de 6.710 miles y 2.205 miles de euros, respectivamente, 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 del 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 del 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.

l) Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre de cada ejercicio, el 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, el 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, entendiéndose 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.

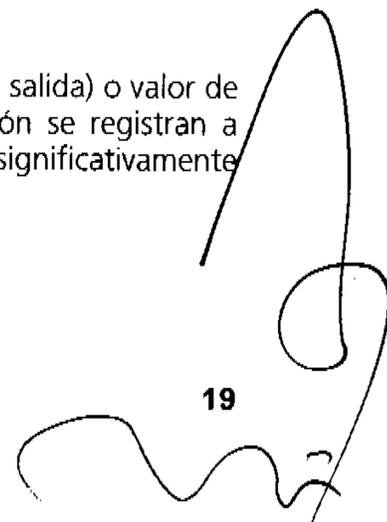
En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo al epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en 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, a través de métodos alternativos como los citados en el párrafo anterior, son valoradas a coste de adquisición.

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

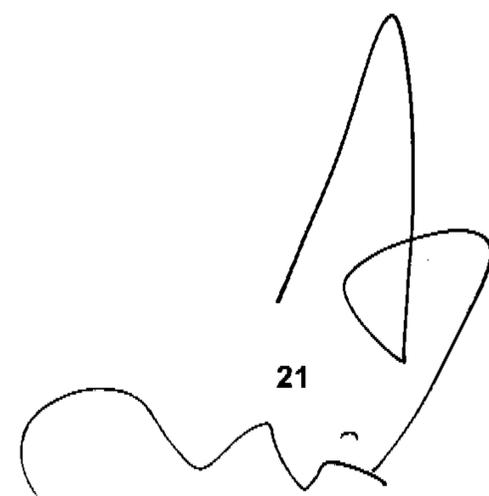
Derechos de cobro por factoring (Nota 13) y confirming

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 y mora "factoring sin recurso". Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascienden a 146.255 miles y 129.532 miles de euros.

Asimismo, el Grupo clasifica en el epígrafe "Pasivo corriente - Acreedores comerciales y otros cuentas por pagar" 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 2007 y 2006 las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen un importe de 53.920 miles y 79.298 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 se 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. El Grupo Befesa no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos (Nota 4).

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 traspaasa 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 (o para aquellos derivados cotizados pero para plazos superiores a los negociados 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 y terceros independientes.

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 "Otros activos no corrientes", "Otros activos corrientes", "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" de acuerdo a lo indicado en la Nota 19.

ñ) **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 2007. 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 a largo plazo" 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, cuya dotación se realiza en función de las toneladas gestionadas.

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.

BEFESA

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 del 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, entendiéndose 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.

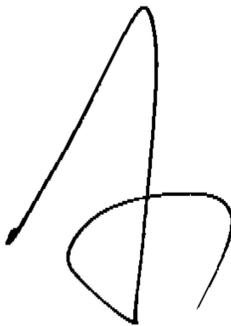
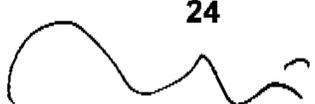
En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio (Nota 29).

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 los ejercicios 2007 y 2006 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

4. Política de gestión de riesgos financieros

Las actividades que Befesa desarrolla a través de las cuatro 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 entre 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 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 algunas entidades financieras 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.

Los saldos de las partidas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, otros deudores, activos financieros corrientes y efectivo son los principales activos financieros del Grupo Befesa, reflejando la máxima exposición al riesgo de crédito, en el caso de que la contraparte tercera no cumpliera con las obligaciones a las que se han comprometido.

La política de Befesa es traspasar el riesgo de crédito asociado a las partidas incluidas en el saldo de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a través del uso de contratos de factoring sin recurso. En consecuencia, sobre el saldo de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar habría que excluir el efecto potencial de los saldos de clientes por obra ejecutada pendiente de certificar para los que existen contratos de factoring, el

efecto sobre aquellos otros saldos de clientes que pueden ser factorizados pero no han sido aún enviados a la entidad de factoring al cierre del ejercicio y aquellos activos que están cubiertos con seguros de crédito y que se reflejan dentro de dicho saldo. En consecuencia, con esta política, el Grupo Befesa minimiza su exposición al riesgo de crédito sobre dichos activos.

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 de tipo de interés variable a fijo.

5. 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 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros
Bases de reparto- Pérdidas y ganancias	35.189
Total	35.189
Distribución- Reserva legal	3.519
Reservas voluntarias	31.670
Total	35.189

6. 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 del 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 2007 (Nota 1) como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y gerencia, así como su sistema de información interno 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 del Grupo Befesa caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de

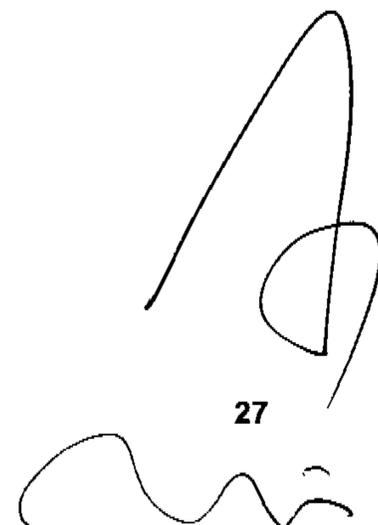
BEFESA

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 Acero y Galvanización
- Gestión de Residuos Industriales
- Agua

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 2007 y 2006, es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2007	2006
Reciclaje de Residuos de Aluminio	218.068	229.383
Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	251.849	76.252
Gestión de Residuos Industriales	124.266	110.211
Agua	175.488	139.439
Importe Neto de la Cifra de Negocios	769.671	555.285

- b) El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2007	2006
Reciclaje de Residuos de Aluminio	3.389	5.276
Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	31.978	11.166
Gestión de Residuos Industriales	8.868	8.212
Agua	8.057	1.847
Corporativo y Ajustes consolidación	(4.652)	(2.946)
Resultado del ejercicio	47.640	23.555

- c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros						
	Aluminio	Acero y Galvanización	Residuos Industriales	Agua	Corp.	Ajustes Conso.	Total al 31.12.07
Activo:							
Inmovilizado Material	46.436	111.003	86.056	82.396	12	-	325.903
Activos Intangibles	13.390	271.904	44.246	4.832	58	26.524	360.954
Inversiones en Asociadas	6.169	-	8.154	22.132	126.154	(117.778)	44.831
Otros Activos	111.118	142.830	89.705	229.880	211.671	(324.785)	460.419
Total Activo	177.113	525.737	228.161	339.240	337.895	(416.039)	1.192.107
Pasivo:							
Patrimonio Neto	58.148	24.067	102.829	20.233	148.803	(85.623)	268.457
Recursos Ajenos no corrientes	839	271.263	3.723	68.628	-	85.995	430.448
Recursos Ajenos corrientes	117.788	228.518	112.250	249.720	177.906	(392.980)	493.202
Otros Pasivos	338	1.889	9.359	659	11.186	(23.431)	-
Total Pasivo	177.113	525.737	228.161	339.240	337.895	(416.039)	1.192.107

BEFESA

	Miles de Euros						Total al 31.12.06
	Aluminio	Acero y Galvanización	Residuos Industriales	Agua	Corp.	Ajustes Conso.	
Activo:							
Inmovilizado Material	40.114	90.870	78.397	37.416	17	(2.208)	244.606
Activos Intangibles	1.208	357.105	6.267	5.634	74	(12.302)	357.986
Inversiones en Asociadas	9.661	853	4.457	8.719	170.614	(160.110)	34.194
Otros Activos	112.458	34.478	130.996	214.652	104.463	(117.233)	479.814
Total Activo	163.441	483.306	220.117	266.421	275.168	(291.853)	1.116.600
Pasivo:							
Patrimonio Neto	47.916	36.376	135.138	20.350	112.659	(239.644)	112.795
Recursos Ajenos no corrientes	1.450	299.123	4.767	14.319	-	141.642	461.301
Recursos Ajenos corrientes	113.773	133.756	66.303	218.539	151.509	(141.376)	542.504
Otros Pasivos	302	14.051	13.909	13.213	11.000	(52.475)	-
Total Pasivo	163.441	483.306	220.117	266.421	275.168	(291.853)	1.116.600

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 Agua 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.

Los importes relativos a coste de adquisición de activos, gastos de amortización y depreciación y el importe de los gastos que no han supuesto una salida de efectivo son los siguientes:

	Miles de Euros				
	Aluminio	Acero y Galvanización	Residuos Industriales	Agua y Corp.	Total
Ejercicio 2007:					
Coste activos	7.637	31.937	28.283	6.924	74.781
Gastos de amortización	4.102	11.270	8.379	1.446	25.197
Gastos sin salida de efectivo	445	159	121	663	1.388
Ejercicio 2006:					
Coste activos	6.010	10.502	5.724	1.787	24.023
Gastos de amortización	2.610	1.058	7.385	1.532	12.585
Gastos sin salida de efectivo	423	-	9	2.677	3.109

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 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

BEFESA

Área Geográfica	Importe al 31.12.07	%	Importe al 31.12.06	%
Mercado Interior	411.271	53	394.204	71
Mercado Exterior	358.400	47	161.081	29
Total	769.671	100	555.285	100

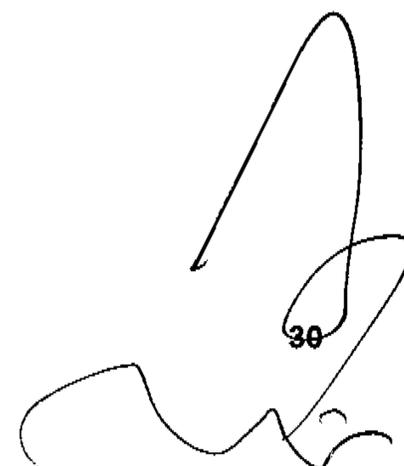
b) La distribución de las inversiones netas en Inmovilizado Material por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

Área Geográfica	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
Mercado Interior	179.036	157.543
Mercado Exterior	146.867	87.063
Total	325.903	244.606

7. Fondo de comercio

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, así como el movimiento a lo largo de dichos ejercicios, son los siguientes:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	90.819
Adiciones	261.478
Saldo al 31 de diciembre de 2006	352.297
Adiciones (Nota 2.g)	6.987
Bajas	(4.480)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	354.804



30

BEFESA

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.05	Adiciones	Traspasos	Saldo al 31.12.06	Adiciones (Nota 2.g)	Bajas	Saldo al 31.12.07
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	374	-	1.228
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	2.662	-	-	2.662	1.798	-	4.460
Befesa Argentina, S.A.	514	-	-	514	-	-	514
Gestión de Residuos del Cerrato, S.L.	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
Geida Skikda, S.A.	-	-	-	-	1.087	-	1.087
Befesa Gestión de PCB, S.A.	180	-	-	180	-	-	180
Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L. (**)	14.187	1.366	31.955	47.508	-	-	47.508
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	28.938	-	(28.938)	-	-	-	-
Befesa Zinc Freiberg GmbH & Co. KG (anteriormente, B.U.S Zincrecycling Freiberg, GmbH)	-	141.900	-	141.900	2.316	-	144.216
Befesa Zinc Duisburg, GmbH (anteriormente, B.U.S. Metall, GmbH)	-	41.712	-	41.712	676	-	42.388
Befesa Scandust AB (anteriormente, B.U.S. Scandust AB)	-	25.640	-	25.640	117	-	25.757
Befesa Valera, S.A.S. (anteriormente, B.U.S. Valera, S.A.)	-	20.610	-	20.610	93	-	20.703
Otros - Subgrupo Befesa Gestión de Residuos Industriales y Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales (*)	1.785	-	(1.785)	-	-	-	-
	86.339	231.228	-	317.567	6.461	-	324.028
Sociedades consolidadas por integración proporcional - Recytech, S.A.	-	30.250	-	30.250	128	-	30.378
	-	30.250	-	30.250	128	-	30.378
Sociedades integradas por método de la participación-							
Deydesa 2000, S.L.	4.345	-	-	4.345	-	(4.345)	-
Intersplav	135	-	-	135	-	(135)	-
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	-	-	-	-	398	-	398
	4.480	-	-	4.480	398	(4.480)	398

(*) 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.

(**) Con posterioridad al proceso de fusión descrito en la Nota 2.g esta sociedad cambió su denominación por la de Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.

Las variaciones del ejercicio 2007 corresponden a los ajustes realizados, dentro de los doce meses posteriores a la fecha de adquisición, en el fondo de comercio de la sociedad B.U.S. Group AB y sociedades dependientes con el objeto de completar la contabilización inicial, al haberse ajustado la valoración de determinados activos contingentes en el momento de la adquisición.

Asimismo, durante el ejercicio 2007 se ha adquirido el 49% de las participaciones de las sociedades del Grupo Befesa Zinc Sondika, S.A. y Befesa Zinc Amorebieta, S.A., resultando de estas adquisiciones unos fondos de comercio adicionales por importe de 374 miles y 1.798 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 2.g).

Durante el ejercicio 2007 se ha procedido a la enajenación de la participación que el Grupo mantenía en la sociedad Deydesa 2000, S.L. y se ha saneado la participación en Intersplav (Notas 2.g y 10).

BEFESA

Las principales variaciones correspondientes al ejercicio 2006 correspondían a la adquisición de la sociedad B.U.S Group AB y sociedades dependientes y de la fusión mencionada en la Nota 2.g.

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.

El importe recuperable se ha estimado de acuerdo con su valor en uso, el cual se ha basado en hipótesis de flujos de efectivo, tasas de crecimiento de los mismos y tasas de descuento (WACC) de mercado (Nota 2.g).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, las previsiones de resultados y flujos de caja descontados atribuibles a estas sociedades soportan adecuadamente el valor de los fondos de comercio registrados.

En el ejercicio 2007 no se ha producido ningún cambio en ninguna hipótesis clave sobre la cual la gerencia ha basado su determinación del importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo.

8. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Gastos de Desarrollo	Otros	Propiedad Industrial	Aplicaciones Informáticas	Derechos de Servidumbre	Concesiones Administrativas	Total
Coste -							
Saldo al 31.12.05	412	201	351	2.553	639	4.135	8.291
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	140	983	-	-	1.123
Adiciones	93	-	-	277	-	-	370
Retiros	-	-	-	(186)	-	-	(186)
Diferencias de conversión (netas)	-	-	-	1	-	-	1
Saldo al 31.12.06	505	201	491	3.628	639	4.135	9.599
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	6	-	-	-	6
Adiciones	1.757	-	15	657	-	1.000	3.429
Retiros	-	-	-	(115)	-	-	(115)
Diferencias de conversión (netas)	-	-	-	(7)	-	-	(7)
Saldo al 31.12.07	2.262	201	512	4.163	639	5.135	12.912
Amortización Acumulada -							
Saldo al 31.12.05	-	(201)	(149)	(1.191)	-	(895)	(2.436)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(33)	(403)	-	-	(436)
Dotaciones	-	-	(40)	(509)	(224)	(270)	(1.043)
Retiros	-	-	-	6	-	-	6
Diferencias de conversión (netas)	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Saldo al 31.12.06	-	(201)	(222)	(2.098)	(224)	(1.165)	(3.910)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(4)	-	-	-	(4)
Dotaciones	(1.266)	-	(119)	(769)	(8)	(723)	(2.885)
Retiros	-	-	-	34	-	-	34
Diferencias de conversión (netas)	-	-	-	3	-	-	3
Saldo al 31.12.07	(1.266)	(201)	(345)	(2.830)	(232)	(1.888)	(6.762)
Total inmovilizado inmaterial, neto	996	-	167	1.333	407	3.247	6.150

9. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 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 31 de diciembre de 2005	81.944	167.229	24.635	10.135	16.616	300.559
Variación en el perímetro de consolidación	23.631	74.606	9.189	-	5.155	112.581
Adiciones	1.526	19.150	642	300	2.035	23.653
Retiros	-	(12.316)	(29)	(9)	-	(12.354)
Trasposos	-	9.193	-	95	(1.641)	7.647
Diferencias de conversión	72	(107)	(4)	(15)	(1)	(55)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	107.173	257.755	34.433	10.506	22.164	432.031
Variación en el perímetro de consolidación	-	-	-	207	64.868	65.075
Adiciones	1.076	24.817	8.695	1.497	16.997	53.082
Retiros	(4.208)	(166)	(1.724)	(115)	-	(6.213)
Trasposos	-	49.856	-	-	(26.408)	23.448
Diferencias de conversión	(418)	(1.631)	(6)	(68)	(56)	(2.179)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	103.623	330.631	41.398	12.027	77.565	565.244
Amortización Acumulada:						
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(10.912)	(117.831)	(11.602)	(5.106)	-	(145.451)
Variación en el perímetro de consolidación	(7.338)	(30.627)	(4.023)	-	-	(41.988)
Adiciones	(1.431)	(8.420)	(1.239)	(452)	-	(11.542)
Retiros	9	11.391	29	3	-	11.432
Diferencias de conversión	(7)	127	2	2	-	124
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(19.679)	(145.360)	(16.833)	(5.553)	-	(187.425)
Adiciones	(7.050)	(19.960)	(2.061)	(1.196)	-	(30.267)
Retiros	-	881	96	-	-	977
Trasposos	-	(23.448)	-	-	-	(23.448)
Diferencias de conversión	121	664	28	9	-	822
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(26.608)	(187.223)	(18.770)	(6.740)	-	(239.341)
Coste neto, al 31 de diciembre de 2007	77.015	143.408	22.628	5.287	77.565	325.903

Las principales adiciones del ejercicio 2007 corresponden a las inversiones de un nuevo horno en las instalaciones de la sociedad dependiente Befesa Valera, S.A.S. con el objetivo de incrementar la capacidad de producción y a las inversiones realizadas en los vasos para la gestión de lisiviados, en las plantas de inertización y desarrollo de nuevos diques de la sociedad dependiente Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.

Adicionalmente, con la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Aguas de Skikda, Spa se ha producido una incorporación al inmovilizado en curso por importe de 65 millones de euros correspondientes a la construcción de una nueva planta desaladora en Argelia.

Durante el ejercicio 2006, Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. traspasó un importe de 20.968 miles de euros desde el epígrafe "Existencias" correspondientes a una planta desaladora de agua marina en el nuevo canal de Cartagena T.M. de San Pedro del Pinatar construida por la UTE participada "Abengoa, S.A. y Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A." que tiene por objeto la concesión de dicha obra pública por un período de 15 años. Dicha planta entró en funcionamiento durante el ejercicio 2006. En el mismo proyecto, la sociedad dependiente Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. a través de la UTE participada recibió de organismos públicos por la inversión acometida una subvención que a 31 de diciembre de 2006 minoró el valor de dicho activo

en 13.321 miles de euros, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2007, el valor neto contable de la mencionada planta asciende a 19.081 miles de euros. El Grupo ha procedido a minorar el valor de este activo en 12.372 miles de euros por las subvenciones asociadas a dicha planta desaladora.

Las adiciones del ejercicio 2006 corresponden a las inversiones llevadas a cabo en relación con el Proyecto de Modernización y Mejora Ambiental iniciado en ejercicios anteriores por Befesa Zinc Aser, S.L., principalmente. Como consecuencia de dicho plan, dicha sociedad dependiente dio de baja diversos activos prácticamente amortizados, cuyo coste ascendió a 11.047 miles de euros, aproximadamente.

El importe del inmovilizado material neto que Grupo Befesa mantiene a 31 de diciembre de 2007 fuera del territorio nacional asciende a 146.867 miles de euros (87.063 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) (Nota 6), procedente fundamentalmente de la sociedad B.U.S Group AB y sociedades dependientes y de la sociedad dependiente Geida Skikda, S.A. (Nota 2.g).

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 ciertos epígrafes del inmovilizado material ("Terrenos y construcciones", "Instalaciones técnicas y maquinaria", "Otro inmovilizado" e "Inmovilizado en curso") recogen 2.547 miles y 10.148 miles de euros, aproximada y respectivamente, correspondientes al valor neto de distintos activos del 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 2007 y 2006 en régimen de arrendamiento financiero, corresponden básicamente a una planta hidroeléctrica, un motor de cogeneración, instalaciones diversas y una nave industrial. 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 2007 y 2006 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe significativo.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, ascendía a 50.840 miles y 48.707 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

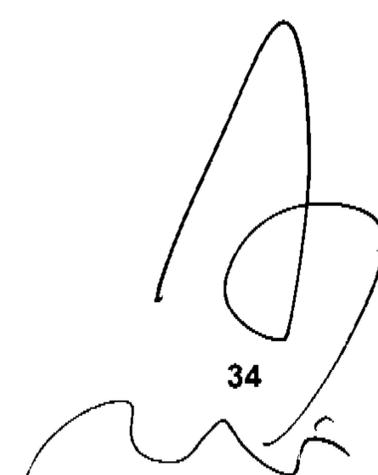
Subvenciones de capital

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 21.699 miles y 25.613 miles a 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, respectivamente. La mayor parte de los importes pendientes de imputar a resultados corresponden a diversas subvenciones recibidas por las sociedades dependientes Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (relacionadas con la planta desaladora de Cartagena, comentada en esta misma Nota anteriormente), Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. y Befesa Zinc Freiberg, GmbH & Co. KG (anteriormente, B.U.S. Zinc recycling Freiberg, GMBH) (Nota 2.g), concedidas en ejercicios anteriores por diversos organismos públicos por las inversiones acometidas relativas al tratamiento de residuos.

Durante el ejercicio 2007 y 2006 no se han recibido subvenciones de capital de importe significativo.

Pérdidas por deterioro

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios sobre el deterioro de los diferentes activos del Grupo al 31 de diciembre de 2007, por lo que no se ha procedido a realizar saneamiento alguno durante el ejercicio 2007. Asimismo, tampoco se realizaron saneamientos durante el ejercicio 2006.



10. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las participaciones en entidades asociadas al Grupo Befesa eran las siguientes:

Sociedad	Miles de Euros	
	2007	2006
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	8.701	7.790
Intersplav	-	2.741
Deydesa 2000, S.L.	-	3.432
Ecología Canaria, S.A.	1.009	875
Total	9.710	14.838

El Grupo Befesa ha procedido al completo saneamiento de la participación en Intersplav (Nota 7) debido, básicamente, a la situación económico-financiera de la mencionada sociedad y a la situación económica de Ucrania, país donde se ubica, registrándose una pérdida por importe de 2.741 miles de euros, aproximadamente, en el epígrafe "Resultado en sociedades integradas por el método de la participación" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Con fecha 27 de julio de 2007, Befesa ha procedido a la enajenación de la participación que mantenía en la Sociedad Deydesa 2000, S.L., obteniendo un beneficio de 1,1 millones de euros, aproximadamente, registrado en el epígrafe "Otros ingresos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	14.838	13.639
Beneficios de sociedades	862	1.748
Saneamientos	(2.741)	-
Distribución de dividendos	-	(549)
Variaciones en el perímetro	(3.249)	-
Total	9.710	14.838

El total de activos y pasivos de las sociedades asociadas contabilizadas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 32.007 miles y a 56.439 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Los ingresos ordinarios de las sociedades asociadas contabilizadas por el método de la participación de los ejercicios 2007 y 2006 ascienden a 55.194 miles y a 74.560 miles de euros, aproximada y respectivamente.

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.

11. Otros activos financieros no corrientes e Impuestos diferidos activos

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 31.12.06	Variaciones en el Perímetro, neto	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Traspasos (Notas 2.g y 21)	Saldo al 31.12.07
Inversiones disponibles para la venta-						
Cartera de valores en empresas del Grupo	7.307	(457)	8.473	(1.314)	(1.121)	12.888
Cartera de valores en empresas asociadas y otras	3.343	-	3.036	(544)	1.121	6.956
Provisiones	(4.510)	457	(606)	102	-	(4.557)
Créditos a largo plazo-						
Otros créditos a largo plazo	14.368	1.774	2.365	(1.070)	-	17.437
Provisiones	(2.714)	-	-	-	-	(2.714)
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	-	-	2.980	-	-	2.980
Administraciones públicas deudoras a largo plazo (Nota 21)-						
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo e impuestos diferidos activos	66.476	-	322	(32.910)	24.354	58.242
Otros activos financieros no corrientes	1.562	489	1.362	(1.282)	-	2.131
Total	85.832	2.263	17.932	(37.018)	24.354	93.363

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.05	Variaciones en el Perímetro	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.06
Inversiones disponibles para la venta-						
Cartera de valores en empresas del Grupo	7.776	1.754	265	(2.488)	-	7.307
Cartera de valores en empresas asociadas y otras	1.797	246	1.300	-	-	3.343
Provisiones	(6.116)	419	(618)	1.805	-	(4.510)
Créditos a largo plazo-						
Otros créditos a largo plazo	14.966	-	201	(799)	-	14.368
Provisiones	(2.714)	-	-	-	-	(2.714)
Administraciones públicas deudoras a largo plazo (Nota 21)-						
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo	13.000	10.974	-	-	42.502	66.476
Otros activos financieros no corrientes	1.044	567	281	(330)	-	1.562
Total	29.753	13.960	1.429	(1.812)	42.502	85.832

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:

BEFESA

2007	% Participación Directa e Indirecta	Miles de Euros				
		Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas	Resultado
Empresas del Grupo-						
Geida Tlemcen, S.L.	50%	3.271	(72)	3	(12)	(126)
Galdan, S.A.	100%	1.485	(282)	1.394	(176)	(15)
Acoleg Químicos, S.L. (Nota 30)	100%	43	(35)	43	6	(1)
Aluminio en Discos, S.A. (Nota 27)	100%	2.400	(2.590)	3.600	(3.949)	-
Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L.	100%	4.000	-	550	122	48
Sistema de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V.	66,27%	1.677	-	2.946	107	219
Ecovedras, S.A.	78%	12	-	50	-	-
		12.888	(2.979)			
Empresas asociadas y otras-						
Donsplay, Llc.	51%	980	(799)	1.721	(1.072)	(64)
Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A.	10%	1.300	-	13.000	(8)	-
ABG Servicios Medioambientales, S.A.	33,33%	1.121	(453)	2.750	(615)	(132)
Chennai Water Desalination, Ltd.	25%	3.036	-	11.801	344	-
Otras		519	(326)			
		6.956	(1.578)			

2006	% Participación Directa e Indirecta	Miles de Euros				
		Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas	Resultado
Empresas del Grupo-						
Ciclafarma, S.A.	100%	152	(55)	152	(53)	-
Galdan, S.A.	100%	1.485	(127)	1.394	(159)	(16)
Remetal Trading and Investment, A.G.	100%	25	-	62	(22)	(2)
ABG Servicios Medioambientales, S.A.	27,6%	233	(223)	750	(345)	(271)
Acoleg Químicos, S.L. (Nota 30)	100%	3	(35)	3	-	(35)
Aluminio en Discos, S.A. (Nota 27)	100%	2.400	(2.590)	3.600	(3.930)	(23)
Sistema de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V.	100%	2.552	-	2.552	(63)	63
Befesa Brasil, S.A.	50%	377	(317)	575	(721)	(181)
Befesa Chile Gestión Ambiental, Ltda.	50%	80	(140)	172	(124)	(170)
		7.307	(3.487)			
Empresas asociadas y otras-						
Donsplay, Llc.	51%	980	(650)	1.721	(1.088)	(22)
Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A.	10%	1.300	-	13.000	-	(8)
Otras		1.063	(373)			
		3.343	(1.023)			

Las principales adiciones del ejercicio 2007 se corresponden con la adquisición de las participaciones en las sociedades Geida Tlemcen, S.L., Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L., Chennai Water Desalination, Ltd. y Ecovedras, S.A. Asimismo, se ha incrementado la participación en la sociedad asociada ABG Servicios Medioambientales, S.A. por importe neto de 888 miles de euros, pasando a ostentar el Grupo Befesa el 33,33% de la participación. Durante el ejercicio 2007, se han enajenado o liquidado las participaciones en las sociedades Ciclafarma, S.A., Remetal Trading and Investment, A.G. y el 33,73% de Sistema de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V.

La principal entrada del ejercicio 2006 por variación en el perímetro se corresponde con la entrada de Sistema de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V. al ser consolidada por integración global Befesa México, S.A. de C.V.

BEFESA

Por otra parte, durante el ejercicio 2006 se constituyó la Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A. en la que el Grupo Befesa ha suscrito y desembolsado parcialmente (Nota 18), un 10% de su capital social a través de Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.

2007	Domicilio Social	Actividad
Empresas del Grupo- Geida Tlemcen, S.L. Galdan, S.A. Acoleg Químicos, S.L. Aluminio en Discos, S.A. Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L. Sistema de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V. Ecovedras, S.A.	Argelia Alsasua Baracaldo (Vizcaya) Sabiñánigo (Huesca) Jaén México Portugal	Servicios medioambientales Sin actividad Servicios medioambientales Sin actividad Servicios medioambientales Servicios medioambientales Servicios medioambientales
Empresas asociadas- Donsplay, Llc. (*) Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A. Chennai Water Desalination, Ltd. ABG Servicios Medioambientales, S.A.	Ucrania Pamplona (Navarra) India Vizcaya	Tratamiento de residuos Servicios medioambientales Servicios medioambientales Realización de estudios y proyectos

2006	Domicilio Social	Actividad
Empresas del Grupo- Ciclafarma, S.A. Galdan, S.A. Remetal Trading and Investment, A.G. ABG Servicios Medioambientales, S.A.	Madrid Alsasua Suiza Bilbao	Reciclado de residuos farmacéuticos Sin actividad Comercio de metales Realización de estudios y proyectos medioambientales
Acoleg Químicos, S.L. Aluminio en Discos, S.A. Sistema de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V. Befesa Brasil, S.A. Befesa Chile Gestión Ambiental, Ltda.	Baracaldo (Vizcaya) Sabiñánigo (Huesca) México Brasil Chile	Servicios medioambientales Sin actividad Servicios medioambientales Servicios medioambientales Servicios medioambientales
Empresas asociadas- Donsplay, Llc. (*) Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A.	Ucrania Pamplona (Navarra)	Tratamiento de residuos Servicios medioambientales

(*) La participación en el capital social de Donsplay, Llc. 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 2007 y 2006 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 transacciones en estas explotaciones, cuya venta está prevista en un plazo máximo estimado de doce meses y 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 del 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 2007 y 2006.

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, y se valoran empleándose, en general, el valor teórico contable de los mismos (Nota 3.n).

b) Otros créditos a largo plazo

Dentro de este epígrafe se recoge la cuenta por cobrar, registrada a su valor recuperable en base a proyecciones financieras, por importe de 8.722 miles de euros (9.587 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) que mantiene la sociedad dependiente Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A., en relación a la construcción de diversas minicentrales, las cuales se encuentran en explotación desde 1998 y 2000, si bien la

BEFESA

sociedad propietaria y explotadora de las mismas no ha firmado aún su recepción provisional para así evitar el pago adeudado, habiéndose llevado a cabo las actuaciones legales necesarias con el objeto de obtener el reembolso. 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.

Adicionalmente, 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 3.478 miles y 3.641 miles de euros, respectiva y aproximadamente, a 31 de diciembre de 2007 y 2006 que serán recuperados con la explotación de la citada planta por parte de dicha Unión Temporal de Empresas.

12. Existencias

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Productos terminados	14.088	11.903
Productos en curso y semiterminados	6.320	4.321
Obra en curso	6.715	3.356
Materias primas	11.642	19.414
Otros	2.568	1.635
Anticipos a proveedores	2.775	1.454
Provisiones	(177)	(14)
Total	43.931	42.069

13. Deudores

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Clientes por ventas	180.498	167.869
Menos- Provisión por insolvencias	(2.728)	(1.803)
Deudores del Grupo y vinculadas (Nota 27)	13.563	8.389
Otros deudores	14.453	5.474
Administraciones Públicas (Nota 22)	25.014	61.965
Total	230.800	241.894

14. Otros activos financieros corrientes

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjuntos, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Créditos a corto plazo con empresas del Grupo (Nota 27)	6.730	14.102
Fondos de Inversión, valores de renta fija e imposiciones a corto plazo	42.456	46.142
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	23.642	-
Otros créditos a corto plazo	680	222
Fianzas y depósitos a corto plazo	350	618
Total	73.858	61.084

El capítulo "Fondos de Inversión, valores de renta fija e imposiciones a corto plazo" incluye básicamente imposiciones temporales a plazo fijo realizadas por Befesa Construcciones y Tecnología Ambiental, S.A. y Befesa Zinc, S.L. por importe de 22.730 miles y 16.100 miles de euros, respectiva y aproximadamente (40.747 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2006 por Befesa Construcciones y Tecnología Ambiental, S.A.). Estas inversiones devengan un tipo de interés de mercado y vencen en su totalidad en el ejercicio 2008 (2007 en el caso de las imposiciones correspondientes al ejercicio 2006).

15. Patrimonio neto de la Sociedad Dominante

a) *Capital social*

El capital social de Befesa al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 2007, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, es la siguiente (Nota 27):

	Participación
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Notas 22 y 25) (*)	83,34%
Abengoa, S.A.	14,04%
Otros	2,62%
Total	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	
	2007	2006
Prima de emisión	11.593	11.593
Reserva legal	5.160	4.891
Reservas voluntarias	14.294	11.872
Reservas en sociedades consolidadas	74.749	56.533
Total	105.796	84.889

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 33.218 miles y 30.590 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros				
	31.12.05	Variación, neta	31.12.06	Variación, neta	31.12.07
Revalorización activos materiales-					
Terrenos	14.493	-	14.493	-	14.493
Cobertura de flujos de caja-					
Futuros sobre metales (Nota 21)	(18.247)	(136.138)	(154.385)	168.952	14.567
Futuros sobre tipos de interés (Nota 16)	-	-	-	2.285	2.285
	(3.754)	(136.138)	(139.892)	171.237	31.345
Impuestos diferidos-					
Revalorización activos materiales	(4.806)	-	(4.806)	-	(4.806)
Cobertura flujos de caja (Nota 21)	5.949	50.069	56.018	(60.344)	(4.326)
Futuros sobre tipos de interés (Nota 16)	-	-	-	(641)	(641)
	1.143	50.069	51.212	(60.985)	(9.773)
Total	(2.611)	(86.069)	(88.680)	110.252	21.572

Reservas de consolidación

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros (*)	
	2007	2006
Otras reservas de la Sociedad dominante	33.883	(468)
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	(1.895)	(1.801)
Subgrupo Reciclaje de Residuos de Aluminio	(8.323)	6.495
Subgrupo Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	26.448	16.982
Subgrupo Gestión de Residuos Industriales	26.198	39.353
Subgrupo Agua	(1.562)	(4.028)
Total	74.749	56.533

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

c) Diferencias de conversión

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2007	2006
Sociedades consolidadas por integración global-		
Befesa Argentina, S.A.	(573)	(380)
Befesa Perú, S.A.	10	22
Befesa México, S.A. de C.V.	109	77
Befesa Salt Slags, Ltd.	(310)	8
Intersplav (*)	-	43
B.U.S Group AG	(114)	-
Aguas de Skikda, Spa.	(94)	-
Otros	(111)	-
Total	(1.083)	(230)

(*) Sociedad consolidada por el método de la participación en el ejercicio 2006.

d) Resultados del ejercicio

El desglose de la aportación al resultado consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 por sociedades, es como sigue:

Sociedad (**)	Miles de Euros	
	2007	2006
Sociedad dominante	35.189	2.691
Ajustes de consolidación (*)	(40.064)	(5.544)
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	223	(93)
Subgrupo Reciclaje de Residuos de Aluminio	3.389	5.276
Subgrupo Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	31.978	11.166
Subgrupo Gestión de Residuos Industriales	8.868	8.212
Subgrupo Agua	8.057	1.847
Total	47.640	23.555

(*) 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 intereses minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	8.324
Beneficios atribuibles a socios externos	2.943
Dividendos distribuidos a socios externos	(124)
Variaciones en el perímetro de consolidación	557
Otros	(51)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	11.649
Beneficios atribuibles a socios externos	373
Variaciones en el perímetro de consolidación	1.191
Otros	(293)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	12.920

BEFESA

Sociedad	Miles de Euros	
	2007	2006
Subgrupo MRH-		
Befesa Escorias Salinas, S.A.	8	7
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	-	3.815
Befesa Zinc Sondika, S.A.	-	2.126
	8	5.948
Subgrupo AMA-		
Befesa Desulfuración, S.A.	5.350	5.187
Befesa Plásticos, S.A.	243	240
Befesa Perú, S.A.	286	157
Befesa Argentina, S.A.	(57)	(60)
Befesa México, S.A. de C.V.	917	673
Befesa Chile Gest. Amb. Limitada	867	-
Residuos Industriales de la Madera de Córdoba, S.A.	267	230
	7.873	6.427
Subgrupo Befesa CTA-		
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	1.026	1.056
Procesos Ecológicos, S.A. (*)	1.415	906
Aguas de Skikda, Spa.	7.132	-
	9.573	1.962
Efecto neto ajustes conversión NIIF	(4.534)	(2.688)
Total	12.920	11.649

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

16. Financiación sin recurso

La composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos con entidades financieras (Nota 2.g)	330.781	40.760	298.595	39.905
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	3.181	-	1.271
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	127	82	4.282	532
Total	330.908	44.023	302.877	41.708

En los "Project Finance" (Financiación sin Recurso Aplicada a Proyectos) la base del acuerdo de financiación entre la sociedad y la entidad financiera estriba en la asignación de los flujos de caja que el proyecto genera a la amortización de la financiación y a atender la carga financiera, con exclusión o bonificación cuantificada de cualquier otro recurso patrimonial, de manera que la recuperación de la inversión por la entidad financiera sea exclusivamente a través de los flujos de caja del proyecto objeto de la misma, existiendo subordinación de cualquier otro endeudamiento al que se deriva de la financiación sin recurso aplicada a proyectos, mientras éste no haya sido reembolsado en su totalidad.

Durante el ejercicio 2006, la sociedad dependiente Befesa Zinc, S.L. (anteriormente Aser Recuperación del Zinc, S.L.) suscribió un Project Finance con una entidad financiera por un importe total de 355,5 millones de euros, para hacer frente a la adquisición de la sociedad B.U.S. Group AB y sociedades dependientes (Nota 2.g), así como para sustituir los contratos de arrendamiento financiero que mantenía la sociedad dependiente Befesa Zinc Aser, S.A.

El importe concedido se desglosa en dos tramos:

- Tramo A por un importe de 335.500 miles de euros para la financiación del precio de adquisición de las acciones de B.U.S. Group, AB así como para la refinanciación y amortización de la deuda existente en el Grupo B.U.S. o en el subgrupo ASER, incluyendo la financiación de los costes por resolución de coberturas (Nota 2.g). La duración de este tramo se fija en 7 años, mediante amortizaciones parciales anuales de

BEFESA

porcentaje variable entre el 1,3% y el 35% del capital, habiéndose traspasado a corto plazo un importe de 43.441 miles de euros.

- Tramo B por importe de 20.000 miles de euros para la financiación de necesidades de circulante. La duración de este tramo se fija en el menor de 5 años o la fecha en que se produzca la completa amortización o cancelación del tramo A, habiéndose dispuesto durante el ejercicio 2007 de 15.929 miles de euros.

El tipo de interés se establece en el EURIBOR + un margen de mercado. En cobertura del riesgo de fluctuaciones de tipo de interés, el Grupo ha contratado con una entidad financiera derivados para fijar un importe máximo de tipo de interés (CAP) sobre el 75% del importe total de dicho préstamo y para todo el período de la operación. Este instrumento de cobertura, fue contratado el 13 de noviembre de 2006, por un nominal de 251,6 millones de euros y el tipo de interés al que se había fijado el derivado varía para cada año cubierto, teniendo como límite máximo el 4,16% anual a lo largo de la vida del mismo (Nota 19).

Se establecen determinados supuestos de cancelación anticipada obligatoria entre lo que se incluye el cumplimiento de unos ratios en relación con su propio nivel de solvencia (Deuda neta/EBITDA), (EBITDA/Interes neto) o (Flujo caja para el servicio de la deuda/servicio de la deuda total). Las acciones de Befesa Zinc, S.L. quedan en garantía de dicho préstamo (Nota 2.g). Asimismo, Befesa Zinc Aser, S.A. y Befesa Zinc Comercial, S.A. actúan como fiadores solidarios de dicha garantía. Al 31 de diciembre de 2007, todos los ratios se cumplían.

El importe clasificado a corto y largo plazo bajo el concepto de "Deudas por arrendamiento financiero" en el ejercicio 2006 correspondía a financiación sin recurso, obtenida por la sociedad dependiente Iniciativas Hidroeléctricas, S.A. que estaba asignada a proyectos empresariales específicos que garantizan el reembolso de la citada financiación, y que no contaban con garantía adicional alguna de otras sociedades del grupo y vinculadas. Durante el ejercicio 2007, esta sociedad dependiente ha procedido a cancelar la deuda financiera por arrendamiento financiero, refinanciando los proyectos a través de préstamos.

Por último, la sociedad dependiente Aguas de Skikda, Spa. mantiene financiación sin recurso por importe de 55 millones de euros, correspondiente a la construcción de una planta desaladora en Argelia (Nota 9).

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

	Miles de Euros
2009	43.574
2010	46.957
2011	48.983
2012	23.508
Siguientes	167.886
Total	330.908

17. Deuda financiera

La composición de estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto, es la siguiente:

BEFESA

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras	7.400	18.429	9.677	18.094
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	160	-	156
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	1.647	597	2.223	835
Total	9.047	19.186	11.900	19.085

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

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

	Miles de Euros
2009	2.034
2010	1.186
2011	1.073
2012	1.013
Siguientes	3.741
Total	9.047

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de 2,5 millones y 11 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

18. Otras deudas a largo y a corto plazo

La composición de los epígrafes "Pasivo no corriente - Otros pasivos no corrientes" y "Pasivo corriente - Otras deudas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 adjunto, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Proveedores de inmovilizado (Nota 9)	-	2.363	-	1.976
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	9.769	-	88.389	65.997
Desembolsos pendientes (Nota 11)	1.020	-	1.133	-
Deudas con empresas vinculadas (Nota 27)	30.969	-	19.674	-
Administraciones Públicas e impuestos diferidos pasivos (Notas 21 y 22)	19.567	22.050	13.770	31.000
Remuneraciones pendientes (Nota 26)	-	4.638	-	2.045
Otros (Nota 30)	2.525	11.920	2.479	9.476
Total	63.850	40.971	125.445	110.494

19. Instrumentos financieros derivados

El 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 2007 y 2006, son los siguientes:

BEFESA

	Miles de Euros	
	2007	2006
Cobertura de flujos de caja activos a corto plazo (Nota 14):		
Contrato de futuro de Zinc	22.948	-
Contrato de futuro de Aluminio	694	-
	23.642	-
Cobertura de flujos de caja activos a largo plazo (Nota 11):		
Contrato de futuro de Aluminio	694	-
CAP de tipo de interés (Nota 16)	2.286	-
	2.980	-
Total Activo	26.622	-
Cobertura de flujos de caja pasivos a corto plazo:		
Contrato de futuro de Zinc	-	63.384
Contrato de futuro de Aluminio	-	2.613
	-	65.997
Cobertura de flujos de caja pasivos a largo plazo (Nota 18):		
Contrato de futuro de Zinc	9.769	88.405
Contrato de futuro de Aluminio	-	(16)
	9.769	88.389
Total Pasivo	9.769	154.386

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el detalle de toneladas aseguradas a sus respectivos vencimientos es:

	Toneladas			
	31 de Diciembre de 2007		31 de Diciembre de 2006	
	2008	2009 y siguientes	2007	2008 y siguientes
Coberturas (en toneladas) -				
Contrato de futuro de Zinc	63.035	232.900	71.229	296.060
Contrato de futuro de Aluminio	4.602	4.602	6.650	9.200
Total	67.637	237.502	77.879	305.260

El 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 2007 y 2006 el valor nominal de los activos y pasivos objeto de cobertura no es significativo.

Adicionalmente, el 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.

Con fecha 27 de octubre de 2006, como parte de las acciones realizadas con relación a la financiación relativa a la adquisición de B.U.S. Group AB (Notas 2.g y 16), el Grupo contrató una serie de posiciones a futuros sobre zinc a largo plazo.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se ha producido el vencimiento de ningún instrumento de cobertura sin que se produjera la transacción prevista en el mismo.



47

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 2007 y 2006, 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 2006	-	109	16.956	17.065
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	-	-	2.537	2.537
Adiciones por modificación del perímetro de consolidación	887	-	741	1.628
Provisiones utilizadas	(151)	-	-	(151)
Traspasos	446	-	(446)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.182	109	19.788	21.079
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	694	(109)	5.313	5.898
Provisiones utilizadas	(47)	-	(287)	(334)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.829	-	24.814	26.643

La cuenta "Otras provisiones" 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 6.710 miles y 2.205 miles de euros, respectiva y aproximadamente, al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Adicionalmente, Grupo Befesa mantiene provisiones en la cuenta "Otras provisiones" 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

La composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.07	31.12.06
Impuestos diferidos activos a largo plazo con origen en (Nota 11)-		
Crédito fiscal por pérdidas y derechos por deducciones y bonificaciones (Nota 22)	39.513	17.485
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 19)	2.884	32.522
Saneamiento de activos registrados	7.228	8.231
Otros impuestos diferidos	8.617	8.238
	58.242	66.476
Impuestos diferidos activos a corto plazo con origen en (Nota 22)-		
Valoración de instrumentos financieros derivados	-	23.497
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	693	17.793
Otros impuestos diferidos	5.624	-
	6.317	41.290
Impuestos diferidos pasivos a largo plazo con origen en (Nota 22)-		
Criterio de imputación a resultados de la obra en curso	-	949
Revalorización de activos	4.135	5.112
Valoración de instrumentos financieros derivados	7.209	-
Otros impuestos diferidos	8.223	7.709
	19.567	13.770
Impuestos diferidos pasivos a corto plazo con origen en (Nota 22)-		
Otros impuestos diferidos	5.908	-
	5.908	-

El 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 "Pasivo corriente - Administraciones Públicas acreedoras" del activo y el pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Deudor (Nota 13)	Acreedor	Deudor (Nota 13)	Acreedor
Hacienda Pública, Impuesto sobre el Valor Añadido	12.085	3.062	14.821	6.948
Impuesto sobre beneficios diferido	5.624	5.908	-	-
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	3.056	1.186	844	-
Créditos fiscales pendientes de compensación	693	-	43.041	-
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	207	2.791	-	17.880
Hacienda Pública, acreedora por IRPF y otros conceptos	-	2.030	-	2.410
Organismos de la Seguridad Social	15	1.544	-	1.840
Otros	3.334	5.529	3.259	1.922
Total	25.014	22.050	61.965	31.000

BEFESA

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, principalmente neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada periodo.

Befesa Medio Ambiente, S.A., sociedad matriz del Grupo Befesa y sus sociedades filiales MRH Residuos Metálicos, S.L., Befesa Aluminio Bilbao, S.L., Befesa Zinc, S.L. (anteriormente 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 Acoleg Químicos, 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., sociedad dominante del Grupo Fiscal y accionista mayoritario de Befesa Medio Ambiente, S.A.

En este sentido, con fecha 28 de diciembre de 2004 Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. comunicó a la Hacienda Foral de Vizcaya la opción por el régimen de consolidación fiscal para los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2005, opción que tendrá carácter indefinido en tanto en cuanto siga cumpliendo los requisitos o no renuncie expresamente a su aplicación a través de la correspondiente declaración censal. Dicha Administración le otorgó como número de Grupo Fiscal el 13/05/B.

Con fecha 19 de diciembre de 2007 se ha comunicado a la Hacienda Foral de Bizkaia las modificaciones en el Grupo Fiscal. Las variaciones del Grupo Fiscal correspondientes al ejercicio 2007 son la salida de Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., pasando a tributar bajo normativa estatal y la incorporación de Acoleg Químicos, S.L. (Nota 11).

El resto de las sociedades del 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 2007 y 2006 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.

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

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	63.631	34.675
Gastos no deducibles e ingresos no computables:		
- De las sociedades individuales	(23.111)	(3.015)
- De los ajustes por consolidación (**)	26.124	6.644
Compensación de bases imponibles negativas	(106)	-
Resultado contable ajustado	66.538	38.304
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	21.292	10.765
Registro de créditos fiscales por deducciones, bonificaciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicación, neto de provisiones	(5.674)	(2.588)
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	15.618	8.177

(*) 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 2007 atendiendo a las diferentes normativas aplicables se han tenido en cuenta los distintos tipos vigentes del citado impuesto (28% - 32,5%), aplicados sobre el resultado antes de impuestos una vez corregido éste por las diferencias permanentes y minorado en las bases imponibles negativas de sociedades que no consolidan fiscalmente y que no han sido objeto de activación.

Por otro lado, el efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación del tipo de gravamen vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en los ejercicios 2007 y 2006.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otras modificaciones, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 estaba fijado en el 35% de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos Impositivos que Comiencen a partir de	Tipo de Gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30,0%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 las sociedades del Grupo Befesa sujetas a esta normativa procedieron a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se produciría la reversión correspondiente, el importe de los impuestos anticipados y diferidos, así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se registró un ajuste negativo en la imposición sobre beneficios que se encuentra registrado dentro del epígrafe de "Gasto por Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe no significativo.

Adicionalmente, se han aplicado créditos fiscales derivados de deducciones por doble imposición y otros activados en ejercicios anteriores, por importe de 2.024 miles de euros, aproximadamente (2.351 miles de euros en el ejercicio 2006). Por último, el Grupo ha registrado un menor gasto por Impuesto de Sociedades resultante de la diferencia entre la previsión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 y su liquidación definitiva, principalmente, por la

activación de créditos fiscales generados en el ejercicio 2006 por deducciones por inversión en activos fijos nuevos, por un importe total neto aproximado de 2,3 millones de euros.

Diversas sociedades del Grupo, al igual que en los ejercicios anteriores, han procedido a registrar en el ejercicio 2007 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 2007 y 2006 ascienden a 40.206 miles y 30.015 miles de euros, incluyendo aquellos registrados en concepto de bases imponibles negativas en ejercicios anteriores, de los cuales 693 miles y 39.513 miles de euros se encuentran registrados a corto y largo plazo, respectivamente al 31 de diciembre de 2007 (12.530 miles y 17.485 miles de euros en 2006) (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.

Entre los créditos fiscales activados en 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. 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 Vizcaína 3/1996, de 26 de junio, reguladora del Impuesto de Sociedades del Territorio Histórico de Vizcaya. De acuerdo con lo dispuesto en el apartado cuarto de dicho artículo 60 de la NFIS, en su redacción vigente en el ejercicio 2004, 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 2007, 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 396 miles de euros (375 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), 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 2007 y 2006, al no encontrarse suficientemente asegurada su compensación por la sociedad del Grupo que lo generó ascienden a 965 miles y 1.999 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 24/2002 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.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007, del Grupo Fiscal 13/05/B al que antes se ha hecho referencia, es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de las sociedades que componen el Grupo Befesa, y sus asesores fiscales y legales, han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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 2007 y 2006, diversas sociedades del Grupo habían emitido avales por un importe global de 225,8 millones y 154,2 millones de euros, respectiva y aproximadamente, de los cuales, 139 millones y 86,9 millones de euros, respectiva y 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, Organismos Públicos y otros terceros.

Con fecha 20 de julio de 2005, 29 de junio de 2006 y 24 de julio de 2007 Abengoa, S.A. ha firmado tres operaciones crediticias (préstamos sindicados) a largo plazo por importe de 600 millones de euros cada una. En dichas operaciones Befesa Medio Ambiente, S.A. y algunas de las sociedades del Grupo Befesa, han actuado como garante personal de las obligaciones asumidas por Abengoa, S.A. La garantía prestada por Befesa aplica exclusivamente al importe de cada 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 para cada operación. Dichos préstamos están destinados a financiar inversiones en proyectos y sociedades que permitan ampliar los negocios y líneas de actividad de Abengoa como Grupo.

Asimismo, Befesa Medio Ambiente ha actuado como garante personal de Abengoa en un contrato de financiación suscrito por ésta última con el Instituto Oficial de Crédito (ICO), por importe de 150 millones de euros y en un contrato de financiación con el Banco Exterior de Inversiones (BEI), por importe de 49 millones de euros.

Todas estas garantías son adicionales a las descritas en la Nota 16.

24. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	358.580	279.935
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	6.839	(4.110)
Otros gastos externos	83.878	73.447
Total	449.297	349.272

Gastos de personal

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	74.276	49.330
Seguridad Social a cargo de la empresa	14.740	12.219
Otros gastos sociales	1.417	753
Total	90.433	62.302

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2007 y 2006 distribuido por categorías, fue el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2007	2006
Dirección	91	68
Licenciados y Técnicos	433	361
Administrativos	334	284
Operadores y profesionales de primera	1.111	850
Total	1.969	1.563

De la plantilla media del Grupo durante 2007 y 2006, 441 y 549 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

El número medio de personas empleadas distribuidas por sexos durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	Hombres	Mujeres
Dirección	88	3
Licenciados y Técnicos	337	96
Administrativos	158	176
Operadores y profesionales de primera	1.078	33
Total	1.661	308

25. Retribuciones al Consejo de Administración

a) *Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración*

Durante los ejercicios 2007 y 2006, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado 994 miles y 861 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 del 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 de Inversiones Medioambientales, S.L. (titular del 83,34 % del capital social de Befesa Medio Ambiente, S.A. - Nota 15).

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 2007 y 2006 ascienden a 1.337 miles y 1.323 miles de euros, respectivamente.

Incentivos a directivos y otros aspectos

En la Junta General Ordinaria de 21 de junio de 2002 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, que ha finalizado en el ejercicio 2007.

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 2007 y 2006, son los siguientes:

2007	Directa	Indirecta	Total
Javier Molina Montes	0,102	-	0,102
Manuel Barrenechea Guimón	0,004	-	0,004
Manuel Blanco Losada	0,003	-	0,003
Rafael Escuredo Rodriguez	0,0004	-	0,0004

2006	Directa	Indirecta	Total
Javier Molina Montes	0,353	-	0,353
Manuel Barrenechea Guimón	0,437	-	0,437
Manuel Blanco Losada	0,003	-	0,003

En los ejercicios 2007 y 2006 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

Durante el ejercicio 2007 se ha puesto en marcha un plan de incentivos para 47 directivos (Plan 2) que consiste en un plan de retribución extraordinaria variable que se devenga en 5 años (entre 2007 y 2011) con consolidaciones porcentuales anuales y tiene como condición la consecución, a nivel personal, de los objetivos marcados en el Plan Estratégico de Befesa y la permanencia laboral durante el periodo considerado, entre otras. El volumen total previsto en caso de cumplimiento asciende a 11.605 miles de euros.

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 2007 y al 31 de diciembre de 2006 y por los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, los saldos y transacciones mantenidos con accionistas, empresas del Grupo y vinculadas, son los siguientes:



BEFESA

2007	Miles de Euros							
	Créditos a Corto Plazo (Nota 14)	Cuentas a Cobrar (Nota 13)	Cuentas a Pagar	Acreedores a Largo Plazo (Nota 18)	Ventas y Otros Ingresos	Compras y Otros Gastos	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Abengoa, S.A.	414	30	-	30.969	-	7.764	21	3.620
Abengoa México, S.A.	387	4	1.215	-	-	3.613	11	-
Abengoa Chile, S.A.	-	-	395	-	-	1.199	-	22
Abengoa Solar, S.A.	-	3	-	-	105	-	-	-
Befesa Portugal, S.A.	572	-	-	-	-	1.742	-	-
Befesa México, S.A. de C.V.	-	550	-	-	-	78	-	-
Abener Energía, S.A.	-	592	339	-	332	-	-	-
Aluminio en Discos, S.A.	1.838	-	-	-	-	-	-	-
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	-	926	-	-	-	-	-	-
Ecocarburantes Españoles	-	131	-	-	478	-	-	-
Eucoms Europea Const. Metálicas, S.A.	-	8	-	-	155	1	-	-
European Tank Clearing Company	229	-	-	-	-	-	7	-
Galdan, S.A.	1.403	-	-	-	-	-	-	-
Gestión Integral de Recursos Humanos, S.A.	-	1	97	-	-	1.262	-	-
Geida Tlemcen, S.L.	-	1.582	-	-	-	-	-	-
Instalaciones Inabensa, S.A.	-	73	221	-	161	193	-	-
Iniciativas Medioambientales, S.A.	288	-	-	-	-	-	-	-
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Nota 22)	-	7.741	7.181	-	-	-	-	-
Recytech, S.A.	-	284	1.187	-	1.496	218	2.500	-
Residuos Urbanos de Ceuta, S.L.	-	673	-	-	-	-	-	-
S.I.M.O., S.A.	-	-	-	-	2	862	-	-
Sistemas de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V.	-	710	843	-	4.638	-	-	-
Soluciones Ambientales del Norte Limitada, S.A.	1.589	-	-	-	-	-	-	-
Telvent Outsourcing, S.A.	-	-	476	-	-	3.533	-	-
Teyma Abengoa, S.A.	-	3	33	-	2	73	-	-
Otros	10	252	315	-	281	202	88	4
Total	6.730	13.563	12.302	30.969	7.650	20.740	2.627	3.646

BEFESA

2006	Miles de Euros							
	Créditos a Corto Plazo (Nota 14)	Cuentas a Cobrar (Nota 13)	Cuentas a Pagar	Acreedores a Largo Plazo (Nota 18)	Ventas y Otros Ingresos	Compras y Otros Gastos	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Abengoa, S.A.	229	47	10	19.674	190	5.152	-	1.390
Abengoa México, S.A.	625	3	378	-	-	-	-	-
Befesa Portugal, S.A.	278	5.054	-	-	-	6.912	-	-
Befesa Brasil	-	101	-	-	-	-	-	-
Befesa Chile	-	132	-	-	-	-	-	-
Biocarburantes de Castilla y Leon	-	152	-	-	-	5	-	-
Abener	-	771	134	-	924	-	-	-
Aluminio en Discos, S.A.	2.014	-	-	-	-	-	-	-
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	-	911	-	-	-	-	-	-
Deydesa 2000, S.L.	-	-	7.108	-	-	17.533	580	-
Ecocarburantes Españoles	-	197	111	-	193	-	-	-
Galdan, S.A.	1.312	-	148	-	-	-	-	-
Gestión Integral de Recursos Humanos, S.A.	-	1	-	-	2	788	-	-
Geida Skikda, S.L.	2.758	-	49	-	-	-	-	-
Geida Beni Saf	4.099	-	-	-	-	-	-	-
Instalaciones Inabensa, S.A.	-	26	448	-	43	306	-	-
Intersplav	-	-	-	-	-	211	-	-
Iniciativas Medioambientales, S.A.	2.257	-	-	-	-	-	-	-
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Nota 22)	-	-	1.744	-	-	-	-	-
Recytech	-	-	2.961	-	-	-	-	-
Residuos Urbanos de Ceuta, S.L.	-	559	-	-	-	-	-	-
S.I.M.O., S.A.	-	-	96	-	-	787	-	-
Telvent Outsourcing, S.A.	-	-	618	-	-	2.693	-	-
Teyma Abengoa, S.A.	-	3	114	-	-	1	-	-
Otros	530	432	1.352	-	47	102	-	-
Total	14.102	8.389	15.271	19.674	1.399	34.490	580	1.390

La Sociedad suscribió en 2002 un contrato de crédito en cuenta corriente con su accionista Abengoa, S.A. (Nota 15) 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 30.969 miles, registrado a largo plazo (Nota 18), y 19.674 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 tiene un saldo de 1.838 miles y 2.014 miles de euros, respectivamente.

Las saldos y transacciones de las sociedades del Grupo hacen referencia a operaciones de compra y venta y otras operaciones comerciales.

Asimismo, el Grupo Befesa ha satisfecho un importe de 8 millones y 5 millones de euros, en el ejercicio 2007 y 2006, respectiva y aproximadamente, en concepto de cargos corporativos de gestión y administración, así como de otros servicios de 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 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 2007 y 2006 han sido de 694 miles y 336 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 28 miles y 337 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 2007 y 2006 han sido de 26 miles y 5 miles de euros, respectivamente.

29. Beneficios por acción

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Beneficio neto (miles de euros)	47.640	23.555
Número medio de acciones en circulación	27.113.479	27.113.479
Beneficios básicos por acción (euros)	1,76	0,87

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 Befesa Medio Ambiente, S.A., sociedad dominante del 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.

30. Hechos posteriores

Con fecha 31 de enero de 2008, se ha formalizado la transmisión de la finca titularidad de la sociedad dependiente Befesa Desulfuración, S.A., situada en Baracaldo con una extensión de 36.905,50 metros cuadrados, por un importe de 44,9 millones de euros, 4,5 de los cuales se han recibido en 2007 y el resto en la fecha de elevación a público. La venta ha sido llevada a cabo en el marco del Plan Especial de Reforma Interior, PERI, del municipio de Baracaldo, recalificando dicha finca, pasando de suelo industrial a residencial y terciario.

Con la finalidad de mantener la plena operatividad de la actual planta, continuando con la realización de todas sus actividades, se ha acordado con el comprador la entrega de la finca en un plazo suficiente (50 meses desde la firma del contrato privado) para garantizar el traspaso de la actividad a una nueva planta con nueva ubicación realizada por otra sociedad del Grupo Befesa, para lo cual se dispone de reserva de terrenos en el Puerto de Bilbao, estándose ya tramitando las correspondientes autorizaciones ambientales.

Con fecha 21 de octubre de 2007, la sociedad dependiente MRH Residuos Metálicos, S.L. (Nota 10) ha suscrito un acuerdo con Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R. de Régimen Simplificado y tres socios minoritarios para la integración del 100% del capital de la Sociedad y del capital social de Alugreen, S.L., titular ésta del 100% de Aluminio Catalán, S.L., en una sociedad de nueva constitución. Las participaciones de la nueva sociedad quedarán formadas en un 60% y un 36,30%, respectivamente, asumiendo los socios minoritarios el 3,70% restante.

La integración incluye la aportación de las participaciones en las sociedades filiales y participadas con actividades en el sector del aluminio.

Tras conseguir la correspondiente autorización por parte de las autoridades españolas de Competencia, el 17 de enero de 2008 se ha perfeccionado la operación, habiéndose aportado las participaciones a la nueva sociedad Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L. cuyo objeto social es el desarrollo de aquellas actividades con el sector del aluminio.

Sociedades del Grupo y Asociadas

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Firma Auditoria	Tipo de Trabajo(*)	Miles de Euros (31.12.07)			
						Capital	Reservas	Diferencias de Conversión	Resultados
1. Subgrupo AMA- Alianza Medioambiental, S.L.	Baracaldo (Vizcaya)	Holding	100%	Deloitte	C	39.359	48.250	-	19.682
Befesa Gestión de PCB, S.A.	Espinardo (Murcia)	Descontaminación de transformadores	100%	Deloitte	C	1.211	1.111	-	543
Befesa Fluidos, S.A.	Gijón (Asturias)	Tratamiento de aguas - medioambiente	100%	Deloitte	C	900	1.924	-	(86)
Befesa Desulfuración, S.A.	Baracaldo (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre residual	90%	Deloitte	C	23.504	28.848	-	1.806
Befesa Plásticos, S.L.	Murcia	Recuperación de plásticos	93,07%	Deloitte	C	1.797	1.653	-	55
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Trápaga (Vizcaya)	Tratamiento de aceites, físico-químico, depósito de seguridad, limpiezas industriales y químicas	100%	Deloitte	C	4.804	52.711	-	3.607
Befesa Argentina, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Incineración, inertización y depósito de seguridad	98%	PricewaterhouseCoopers	C	1.958	7.450	(7.304)	170
Befesa Perú, S.A.	Lima (Perú)	Servicios Medioambientales	50%	PricewaterhouseCoopers	C	638	(356)	17	274
Befesa México, S.A. de C.V.	México D.F. (México)	Servicios Medioambientales	50%	PricewaterhouseCoopers	C	1.229	(55)	(143)	802
Befesa Brasil, S.A.	Río de Janeiro (Brasil)	Servicios Medioambientales	50%	Deloitte	C	1	-	16	(17)
Befesa Chile Gest. Amb. Limitada	Santiago de Chile (Chile)	Servicios Medioambientales	50%	PricewaterhouseCoopers	C	161	-	(320)	1.894
Residuos Industriales de la Madera de Córdoba, S.A.	Córdoba	Gestión de residuos industriales	71,02%	(2)	-	869	(106)	-	158
Ecología Canaria, S.A. (1)	Las Palmas (I. Canarias)	Recogida, transporte, almacenaje, tratamiento y eliminación residuos industriales	45%	(2)	-	150	1.790	-	302
2. Befesa Servicios Corporativos, S.A.	Madrid	Servicios de gestión integral de sociedades	100%	Deloitte	RL	991	(259)	-	223
3. Subgrupo Befesa Construcción y Tecnología Ambiental- Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.	Sevilla	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas, tratamiento de aguas y gestión integral del ciclo del agua	100%	Deloitte	C	10.289	4.564	-	2.656
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	Sevilla	Concesión de aprovechamiento de aguas en Cerrato (Palencia)	50%	Auditoría y Consulta	C	2.454	(342)	-	(59)
Procesos Ecológicos, S.A.	Sevilla	Holding de sociedades de purines	50%	(2)	-	1.281	2	-	3
Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	Sevilla	Purines, cogeneración	65%	Auditoría y Consulta	C	60	2.079	-	69
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. (1)	Sevilla	Gestión de los recursos hídricos y de cualquiera de los servicios relacionados con dichos recursos y su ciclo integral en cualquiera de sus fases	37,38%	KPMG	C	13.500	4.971	-	1.943
Construcciones y Depuraciones, S.A.	Sevilla	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas, tratamiento de aguas y gestión integral del ciclo del agua	100%	Deloitte	C	150	(273)	-	4.132
Befesa Infraestructura India, Pvt. Ltd.	Chennai (India)	Desalación	100%	Deloitte	C	17	-	9	373
Geida Skikda, S.A.	Madrid	Desalación	66%	(2)	-	300	(248)	-	(123)
Aguas de Skikda, Spa.	Argel (Argelia)	Desalación	34%	(2)	-	14.990	-	(276)	(158)



[Handwritten signature]

Sociedades del Grupo y Asociadas

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Firma Auditora	Tipo de Trabajo(*)	Miles de euros (31.12.07)				Diferencias de Conversión	Resultados	Diferencia a la S.A.
						Capital	Reservas	Reservas	Reservas			
4. Subgrupo MRH Residuos Metálicos-MRH, Residuos Metálicos, S.L. Subgrupo Aser Recuperación del Zinc-Befesa Zinc, S.L. (anteriormente, Aser Recuperación del Zinc, S.L.) Befesa Zinc Aser, S.A.	Erandio (Vizcaya) Erandio (Vizcaya) Erandio (Vizcaya)	Holding Holding Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales	100% 100% 100%	Deloitte Deloitte Deloitte	RL RL C	15.600 25.010 4.260	2.135 6.535 5.920	- - -	- - -	1.240 25.951 12.798	- - -	- - -
Befesa Zinc Comercial, S.A. Befesa Zinc Sondika, S.A. Befesa Zinc Amorebieta, S.A. Befesa Zinc Sur, S.L.	Erandio (Vizcaya) Sondika (Vizcaya) Amorebieta (Vizcaya) Palos de La Frontera (Huelva)	Distribución Recuperación de metales Recuperación de metales Recuperación de residuos con contenidos de metales y minerales	100% 100% 100% 100%	Deloitte Deloitte Deloitte Deloitte	C C C RL	60 1.102 180 605	38 2.814 7.256 (134)	- - - -	- - - -	5.963 850 1.214 13	- - - -	- - - -
Subgrupo B.U.S. Group AB-B.U.S. Group AB Befesa Scandust AB (anteriormente, B.U.S. Scandust AB)	Suecia Suecia	Holding Recuperación de metales	100% 100%	Deloitte Deloitte	C C	20 5.310	49.497 1.489	(636) (353)	- -	27.110 1.689	- -	- -
B.U.S. Germany GmbH Befesa Steel Services GmbH (anteriormente, B.U.S. Steel Services GmbH)	Alemania Alemania	Holding Holding	100% 100%	Deloitte Deloitte	C C	25 2.045	65.525 63.564	- -	- -	17.222	- -	(14.000)
B.U.S. Holding Germany GmbH & Co. KG Befesa Zinc Freiberg GmbH & Co. KG (anteriormente, B.U.S. Zincrecycling Freiberg GmbH)	Alemania Alemania	Holding Recuperación de metales	100% 100%	(2) Deloitte	- C	1 1.000	(72) 16.471	- -	- -	(14)	- -	- -
Befesa Zinc Duisburg GmbH (anteriormente, B.U.S. Metall GmbH) B.U.S. Stahlwerkstaub Freiberg GmbH Recytech, S.A. (3)	Alemania Alemania Alemania	Recuperación de metales Holding Recuperación de metales	100% 50% 100%	Deloitte (2) Deloitte	C C RL	5.113 25 6.240	1.087 14 7.066	- - -	- - -	1.481 5 12.569	- - -	- - -
B.U.S. France Holding, S.A.R.L. Befesa Valera, S.A.S. (anteriormente, B.U.S. Valera, S.A.S.) Lanceolate Company, Ltd.	Francia Francia Malta	Holding Recuperación de metales Recuperación de metales	100% 100% 100%	(2) Deloitte Brian Spiteri	- C C	0,1 5.000 0,2	1.120 5.339 5.499	- -	- -	79 1.817 375	- -	- -
Befesa Aluminio Bilbao, S.L. y sociedades dependientes (Subgrupo Befesa Aluminio)-Befesa Aluminio Bilbao, S.L. Befesa Aluminio Valladolid, S.A. Befesa Escorias Salinas, S.A. Befesa Salt Slags, Ltd. Intersplay	Erandio (Vizcaya) Valladolid Valladolid Gran Bretaña Ucrania	Recuperación de metales Producción y reciclaje de aluminio Tratamiento de residuos de aluminio Recuperación de metales Tratamiento de residuos	100% 100% 100% 100% 50,84%	Deloitte Deloitte Deloitte Blueprint Audit Ltd. KPMG	C C C C C	36.804 5.866 5.523 21.399 273	2.998 252 4.840 (13.751) 6.537	- - -	(1.868) 43	3.478 466 631 3	- - - -	- - - -

(*) Tipo de Trabajo: Auditoría Completa - C.

Revisión limitada con alcance para las cuentas anuales consolidadas del Grupo - RL.

(1) Consolidadas por el método de puesta en equivalencia (Notas 2.b, 7 y 10).

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

(3) Consolidada por el método de integración proporcional.

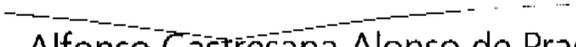
BEFESA

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

Certifica:

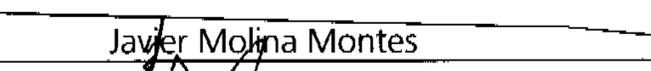
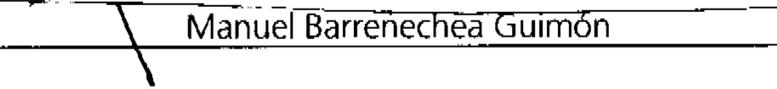
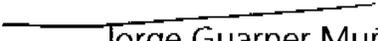
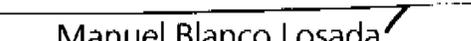
Que las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de 25 de febrero de dos mil ocho, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2007, 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 (60) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 25 de febrero de dos mil ocho.

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 2007 al 31 de diciembre de 2007, 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 25 de febrero de dos mil ocho.

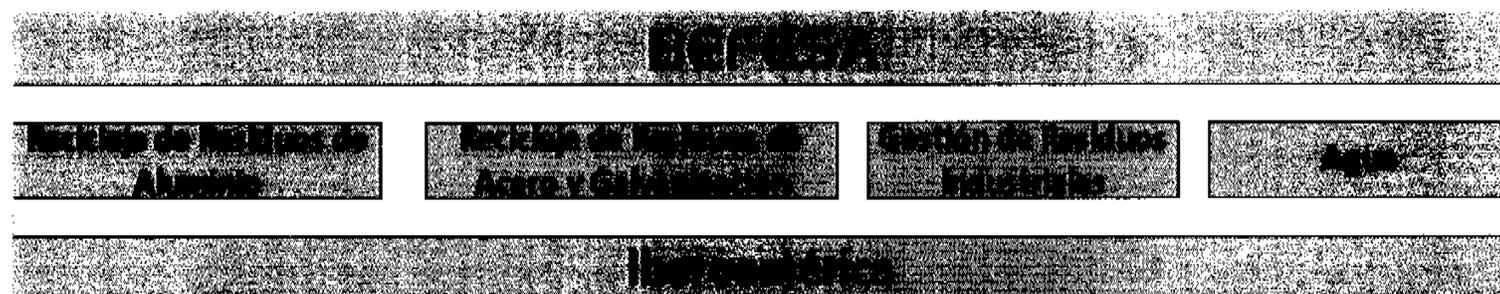
 Javier Molina Montes	 Manuel Barrenechea Guimón
 Jorge Guarner Muñoz	 Manuel Blanco Losada
 Rafael Escuredo Rodríguez	 María José Rivero Menéndez
 Salvador Martos Hinojosa	

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

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 Alemania, Francia, Suecia, Ucrania, Rusia, Gran Bretaña y Portugal e incrementando gradualmente su presencia tanto en Latinoamérica (donde opera ya en Argentina, Brasil, Méjico, Perú, Chile, Uruguay, Ecuador y Nicaragua) como en África (Argelia, Angola y Marruecos) y Asia (India y China).

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

Adicionalmente a la información contenida en este Informe de Gestión, el Informe Anual de Gobierno Corporativo que publica Befesa contiene información complementaria relativa a la estructura, organización, funcionamiento, competencias y supervisión de sus órganos de gobierno, siguiendo el principio de información transparente, veraz y completa, que garantiza la igualdad de trato y de oportunidades a los accionistas y potenciales inversores.

A large, stylized handwritten signature in black ink is located in the bottom right corner of the page.

2. Evolución de los negocios

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 y sus variaciones respecto al ejercicio 2006 son las siguientes:

	2007	2006	Variación %
Balance (miles de euros)			
Activos totales	1.192.107	1.116.600	6,8 %
Patrimonio neto	268.457	112.795	138,0 %
Endeudamiento financiero neto	(33.263)	(62.640)	
Ratio			
Autofinanciación (%)	21,4	9,0	
Resultados (miles de euros)			
Ventas	769.671	555.285	38,6 %
Ebitda	123.790	58.031	113,3 %
Ebitda / Ventas	16,08%	10,45%	
BDI	48.013	26.498	81,1%
BDI Dominante	47.640	23.555	102,1%

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

	2007	2006	Variación %
Cifra de negocios (miles de euros)			
Mercado Interior	411.271	394.204	4,33 %
Exportación	358.400	161.081	122,5%

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

	2007	2006	Variación %
Cifra de negocios (miles de euros)			
Reciclaje de Residuos de Aluminio	218.068	229.383	-4,9%
Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	251.849	76.252	230,3%
Gestión de Residuos Industriales	124.266	110.211	12,8%
Agua	175.488	139.439	25,9%
	769.671	555.285	



BEFESA

En este ejercicio 2007 las ventas han experimentado un crecimiento con respecto al ejercicio anterior de 214,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 38,6%. A este notable incremento contribuye la incorporación de BUS al grupo cuyas ventas han ascendido a 170,5 millones de euros. Sin tener en cuenta las ventas realizadas por BUS (en 2006 aportó 19,5 millones de euros), el crecimiento experimentado ha sido de 63,4 millones de euros, un 11,8% más respecto al ejercicio anterior. Esta mejora es consecuencia del incremento del volumen de residuos tratados en todas las áreas del Grupo, especialmente en la unidad de Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización y en la de Gestión de Residuos Industriales, y al incremento en la obra ejecutada por la unidad de Agua. En relación a las ventas, destacar el incremento en un 122,5 % de las ventas realizadas en el exterior.

Con respecto al Ebitda se ha producido un incremento respecto al 2006 de 66 millones de euros (+113,3%), de los cuales 49,9 millones de euros corresponden al Ebitda alcanzado por BUS. Sin tener en cuenta BUS la mejora en el Ebitda es del 27,4%, principalmente fruto de la positiva evolución demostrada en las áreas de negocio anteriormente comentadas. El ratio Ebitda/Ventas ha mejorado notablemente, situándose en el 16,1%, como consecuencia de la modificación producida en el mix de ventas del Grupo.

Por su parte, tanto el beneficio después de impuestos, como el beneficio atribuido a la sociedad dominante presentan una evolución positiva ascendiendo a cierre de ejercicio a 48,0 y 47,6 millones de euros respectivamente, siendo un 81,1% y 102,1% superiores a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. Si minoramos al beneficio atribuido a la sociedad dominante el conseguido por BUS (14,5 millones de euros), el incremento producido es del 40% respecto al ejercicio 2006.

Durante el ejercicio 2007 se han efectuado inversiones de crecimiento orgánico por un total de 53,82 millones de euros, aproximadamente.

El número medio de empleados durante el ejercicio asciende a 1.969 personas, si bien al cierre la plantilla la forman 2.069 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 continúa desarrollándose, la estrategia de alianzas con otros Grupos y el desarrollo

BEFESA

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.

Con fecha 31 de enero de 2008, se ha formalizado la transmisión de la finca titularidad de la sociedad Befesa Desulfuración, S.A., situada en Baracaldo con una extensión de 36.905,50 metros cuadrados, por un importe de 44,9 millones de euros. La venta ha sido llevada a cabo en el marco del Plan Especial de Reforma Interior PERI del municipio de Baracaldo, recalificando dicha finca, pasando de suelo industrial a residencial y terciario. Con la finalidad de mantener la plena operatividad de la actual planta, continuando con la realización de todas sus actividades, se ha acordado con el comprador la entrega de la finca en un plazo suficiente para garantizar el traspaso de la actividad a una nueva planta con nueva ubicación, para lo cual se dispone de una reserva de terrenos en el Puerto de Bilbao, estándose ya tramitando las correspondientes autorizaciones ambientales.

Con fecha 21 de octubre de 2007, la sociedad dependiente MRH Residuos Metálicos, S.L. (Nota 10) ha suscrito un acuerdo con Qualitas Venture Capital, S.A., S.C.R. de Régimen Simplificado y tres socios minoritarios para la integración del 100% del capital de la Sociedad y del capital social de Alugreen, S.L., titular ésta del 100% de Aluminio Catalán, S.L., en una sociedad de nueva constitución. Las participaciones de la nueva sociedad quedarán formadas en un 60% y un 36,30%, respectivamente, asumiendo los socios minoritarios el 3,70% restante. La integración incluye la aportación de las participaciones en las sociedades filiales y participadas con actividades en el sector del aluminio. Tras conseguir la correspondiente autorización por parte de las autoridades españolas de Competencia, el 17 de enero de 2008 se ha perfeccionado la operación, habiéndose aportado las participaciones a la nueva sociedad Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L. cuyo objeto social es el desarrollo de aquellas actividades con el sector del aluminio.

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. detenidas por terceros que pudieran actuar en su nombre pero por cuenta de las sociedades del Grupo.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de abril de 2007 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

BEFESA

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

Befesa se estructura en la actualidad como una multinacional dedicada a la prestación de Servicios Medioambientales a la industria y a la construcción de infraestructuras medioambientales.

La capacidad tecnológica propia acumulada en más de 60 años de experiencia en el sector medioambiental permite dar soluciones competitivas a nuestros clientes, respondiendo a su confianza y abarcando actividades relacionadas con las cuatro grandes unidades de negocio (Reciclaje de Residuos de Aluminio, Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización, Reciclaje de Residuos Industriales e Ingeniería Medioambiental).

Los objetivos que se ha fijado Befesa en relación a las actividades en materia de Investigación y Desarrollo a desarrollar, son fundamentalmente los siguientes:

- ✓ Ser líderes en tecnología de desalación y tecnológicamente competitivos en tratamiento de aguas residuales y en reutilización
- ✓ Desarrollo de nuevas tecnologías para la gestión de residuos industriales
- ✓ Ser líderes y tecnológicamente competitivos en la industria del Aluminio y del Acero y Galvanización

Para la consecución de estos objetivos se ha desarrollado la necesaria planificación y definido la estrategia en I+D+i de Befesa, concretada en proyectos específicos cuya puesta en marcha ya se ha iniciado.

Durante el ejercicio 2007 la inversión en gastos de I+D+i ha ascendido a 1, 97 millones de euros.

7. Política de gestión de riesgos financieros. Utilización de instrumentos financieros.

Las actividades que Befesa desarrolla a través de las cuatro 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.



BEFESA

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 algunas entidades financieras 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.

BEFESA

Tal y como se describe en la memoria las actividades del Grupo se 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. El Grupo Befesa no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos

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

El capital social al 31 de diciembre de 2006 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:

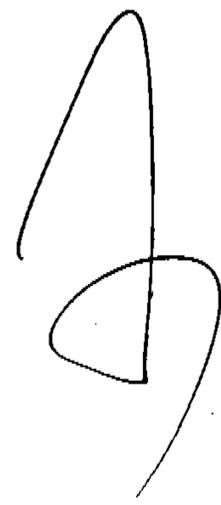
	<u>Participación</u>
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (*)	83,34%
Abengoa, S.A.	14,04%
Otros accionistas	2,62%
	<u>100,00%</u>

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

9. Órganos Rectores de la Sociedad

El Consejo de Administración de la Sociedad a la fecha 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. Rafael Escuredo Rodriguez Dña. María José Rivero Menéndez D. Salvador Martos Hinojosa D. Jorge Guarner Muñoz
Secretario no Consejero:	D. Alfonso Castresana Alonso de Prado

 7

BEFESA

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

Certifica:

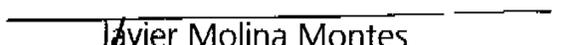
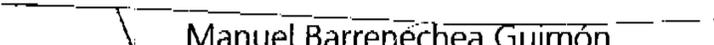
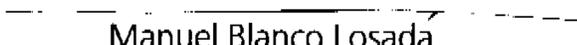
Que el Informe de Gestión Consolidado de la Sociedad, formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 25 de febrero de dos mil ocho, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2007, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de siete (7) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 25 de febrero de dos mil ocho.

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 2007 al 31 de diciembre de 2007, 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 25 de febrero de dos mil ocho.

 Javier Molina Montes	 Manuel Barrenechea Guimón
 Jorge Guerner Muñoz	 Manuel Blanco Losada
 Rafael Escuredo Rodríguez	 María José Rivero Menéndez
 Salvador Martos Hinojosa	

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES REGISTRADOS

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de Befesa Medio Ambiente, S.A.:

Hemos auditado el balance de situación consolidado de Befesa Medio Ambiente, S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente componen el Grupo Befesa al 31 de diciembre de 2007, la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado adjuntos, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de Befesa Medio Ambiente, S.A. como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto basada en nuestra auditoría.

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con los estándares del Public Company Accounting Oversight Board (Estados Unidos de América). Dichos estándares requieren que planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas no contengan errores materiales. Una auditoría incluye el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los importes y de la información en las cuentas anuales consolidadas. Una auditoría también incluye evaluar los principios contables aplicados y las estimaciones significativas realizadas por la dirección así como la presentación global de las cuentas anuales consolidadas. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, dichas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de Befesa Medio Ambiente, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea.

Asimismo, hemos auditado, de acuerdo con los estándares del Public Company Accounting Oversight Board (Estados Unidos de América), el control interno sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2007 del Grupo Befesa en base a los criterios establecidos en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) sobre el que expresamos con fecha 25 de febrero de 2008 una opinión sin salvedades.

Deloitte, S.L.

Bilbao, España.

25 de febrero de 2008

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES REGISTRADOS

Al Consejo de Administración y los Accionistas de Befesa Medioambiente, S.A.:

Hemos auditado el control interno sobre la información financiera de Befesa Medioambiente, S.A. y sociedades dependientes ("Befesa") al 31 de diciembre de 2007, en base a los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO). La Dirección de Befesa es responsable del mantenimiento de un control interno sobre la información financiera eficaz y de la evaluación de la eficacia del control interno sobre la información financiera, incluida en el "Informe de la Dirección del Control Interno sobre la información financiera" adjunto. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre la eficacia del control interno sobre la información financiera de Befesa basada en nuestra auditoría.

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con los estándares del *Public Company Accounting Oversight Board* (Estados Unidos de América). Dichos estándares requieren que planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener la seguridad razonable de que se haya mantenido, en todos los aspectos materiales, un control interno sobre la información financiera eficaz. Nuestra auditoría incluyó la obtención del entendimiento del control interno sobre la información financiera, la evaluación del riesgo de que exista una debilidad material, la realización de pruebas selectivas y la evaluación del diseño y eficacia operativa del control interno basado en el riesgo evaluado, así como la realización de otros procedimientos que consideramos necesarios en las circunstancias. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

El control interno sobre la información financiera de una sociedad es un proceso diseñado por, o bajo la supervisión del principal ejecutivo y los directores financieros de la sociedad, o las personas que realicen funciones similares, y llevado a cabo por el Consejo de Administración, la dirección y el resto del personal de la misma, para proporcionar una seguridad razonable respecto a la fiabilidad de la información financiera y la elaboración de las cuentas anuales consolidadas a efectos externos, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados. El control interno sobre la información financiera de una sociedad incluye todas aquellas políticas y procedimientos que (i) correspondan al mantenimiento de registros que presenten, con un detalle razonable, la imagen fiel de las transacciones y bajas de los activos de la sociedad; (ii) proporcionen una seguridad razonable de que las transacciones estén registradas del modo necesario para permitir la elaboración de cuentas anuales consolidadas de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, y que se realicen los cobros y desembolsos de la sociedad exclusivamente de acuerdo con las autorizaciones otorgadas por la dirección de la sociedad; y (iii) proporcionen una seguridad razonable respecto a la prevención o detección oportuna de adquisiciones, uso o baja no autorizados de los activos de la sociedad que pudieran tener un efecto material sobre las cuentas anuales consolidadas.

Debido a las limitaciones inherentes al control interno sobre la información financiera, incluyendo la posibilidad de connivencia o la violación de los controles por parte de la Dirección, es posible que el control interno sobre la información financiera no prevenga ni detecte a tiempo los errores materiales debidos a equivocaciones o fraude. Asimismo, las extrapolaciones a ejercicios futuros de una evaluación de la eficacia del control interno sobre la información financiera están sujetas al riesgo de que los controles puedan llegar a ser inadecuados debido a los cambios de condiciones o porque se produzca un deterioro del nivel de cumplimiento de las políticas o procedimientos.

En nuestra opinión, Befesa ha mantenido, en todos los aspectos significativos, un control interno sobre la información financiera eficaz al 31 de diciembre de 2007, basado en los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO).

Asimismo, hemos auditado, de acuerdo con los estándares del *Public Company Accounting Oversight Board* (Estados Unidos de América), las cuentas anuales consolidadas de Befesa al 31 de diciembre de 2007 y para el ejercicio finalizado en dicha fecha, sobre las cuales expresamos con fecha 25 de febrero de 2008 una opinión favorable.

Deloitte, S.L.

Bilbao, España.

25 de febrero de 2008

Informe de la Dirección del control interno sobre la información financiera

La Dirección, bajo la supervisión del Presidente, Director Financiero y Director de Consolidación y Reporting, es responsable del establecimiento y mantenimiento de un adecuado sistema de control interno sobre la información financiera.

El control interno sobre la información financiera de la Compañía es un proceso diseñado para proporcionar una seguridad razonable respecto a la fiabilidad de la información financiera y la elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas a efectos externos, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en la Unión Europea (EU-IFRS). El control interno sobre la información financiera de la Compañía incluye todas aquellas políticas y procedimientos que:

- (i) correspondan al mantenimiento de registros que presenten, con un detalle razonable, la imagen fiel de las transacciones y bajas de los activos de la Compañía;
- (ii) proporcionen una seguridad razonable de que las transacciones estén registradas del modo necesario para permitir la elaboración de Cuentas Anuales consolidadas de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, y que se realicen los cobros y desembolsos de la Compañía exclusivamente de acuerdo con las autorizaciones otorgadas por la Dirección de la Compañía;
- (iii) proporcionen una seguridad razonable respecto a la prevención o detección oportuna de adquisiciones, uso o baja no autorizados de los activos de la Compañía que pudieran tener un efecto material sobre las Cuentas Anuales consolidadas.

Debido a sus limitaciones inherentes, es posible que el control interno sobre la información financiera no prevenga ni detecte todos los errores. Asimismo, las extrapolaciones de una evaluación de su eficacia a ejercicios futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan llegar a ser inadecuados debido a los cambios de condiciones o porque se produzca un deterioro del nivel de cumplimiento de las políticas o procedimientos.

La Dirección ha efectuado una evaluación sobre la eficacia del control interno sobre la información financiera a 31 de diciembre del 2007, basada en los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*. Como resultado de esta evaluación, y basándose en los mencionados criterios, la Dirección, concluye que la Compañía mantenía un control interno eficaz sobre la información financiera a 31 de diciembre del 2007.

El control interno sobre la información financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 ha sido auditado por los auditores independientes Deloitte, S.L., como se indica en su informe adjunto a las cuentas anuales consolidadas de 31 de diciembre de 2007.

Javier Molina Montes,
Presidente

Ignacio García Hernández
Director Financiero

Juan Albizu Etxebarria
Director de Consolidación y
Reporting

25 de febrero de 2008