

BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES


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

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

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

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA



Joseba Ijalba
24 de febrero de 2004

Miembro ejerciente:
**DELOITTE & TOUCHE
ESPAÑA, S.L.**

Año 2.004 N° S0692

IMPORTE COLEGIAL:

..... 67,00 €

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

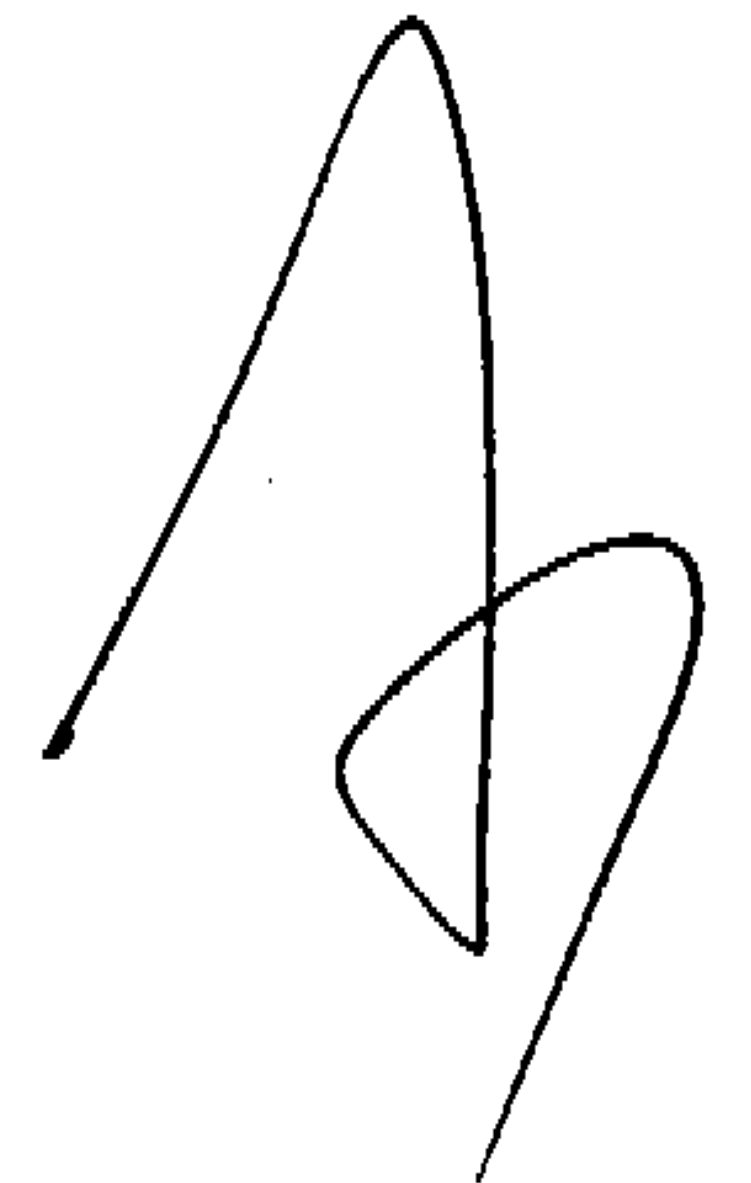
BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A.

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

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

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




Befesa Medio Ambiente, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias

Correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002

(Notas 1, 2, 3 y 4)

(Euros)

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

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

Befesa Medio Ambiente, S.A.

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

1. Actividad de la sociedad

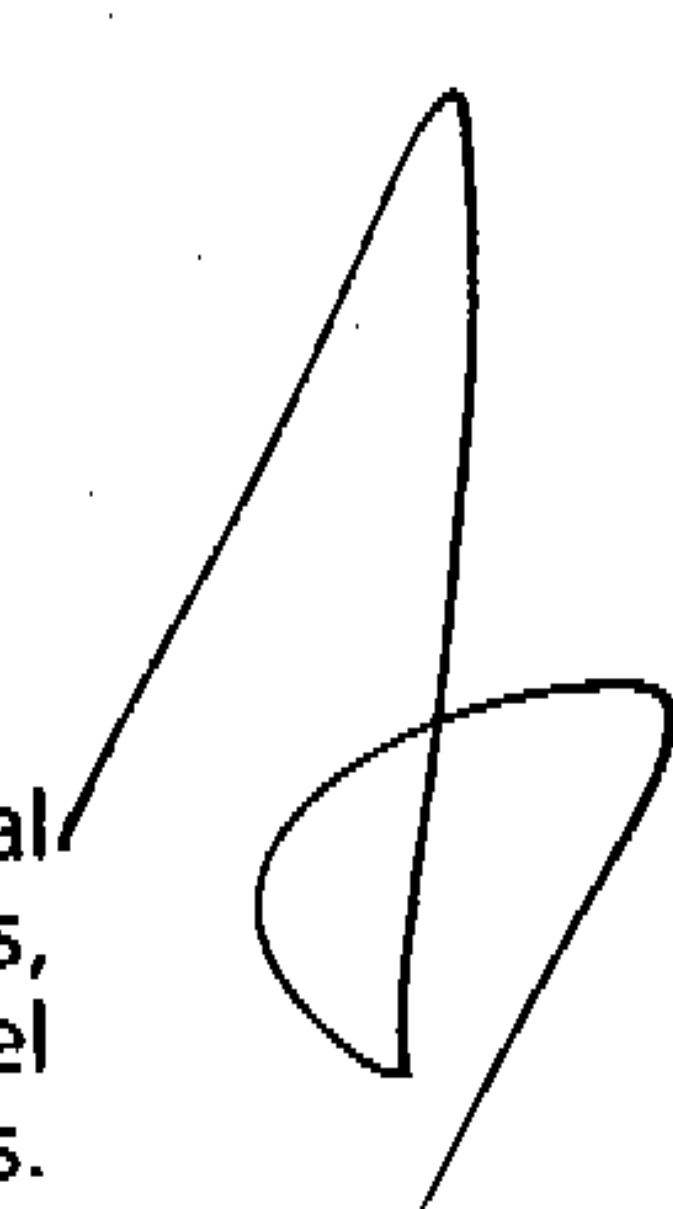
Befesa Medio Ambiente, S.A. (en adelante, "la Sociedad" o BEFESA), se constituyó en Madrid el 9 de septiembre de 1993. Su objeto social consiste en:

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

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

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

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



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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, si bien se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de junio de 2003, mientras que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Comparación de la información-

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

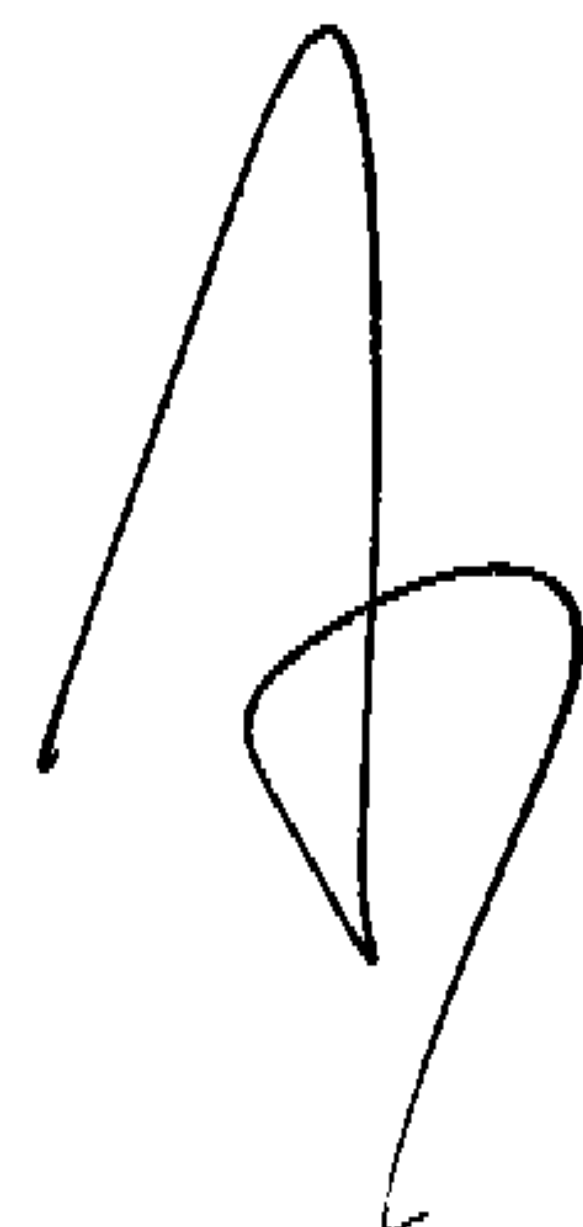
3. Distribución de resultados

La propuesta que el Consejo de Administración someterá a la Junta General de Accionistas para la aplicación del resultado del ejercicio 2003 es la siguiente:

| | Euros |
|--------------------------|-------------------|
| Bases de reparto: | |
| Pérdidas y ganancias | 10.903.115 |
| | 10.903.115 |
| Distribución: | |
| Reserva legal | 1.090.311 |
| Reservas voluntarias | 1.678.760 |
| Dividendos | 8.134.044 |
| | 10.903.115 |

4. Normas de valoración

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



a) Gastos de establecimiento-

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

b) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales-

1. Participaciones en el capital de otras sociedades (Nota 6):

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

Las cuentas anuales adjuntas no incluyen el efecto de consolidar por el método de integración global o puesta en equivalencia, según procediera, aquellas sociedades en las que la Sociedad posee participaciones superiores al 50% o 20% respectivamente. Dicho efecto supondría un aumento de las reservas y una disminución del resultado del ejercicio 2003 de 59.468 y 2.534 miles de euros, respectivamente, y un aumento de los activos de la Sociedad de 277.767 miles de euros, así como los dividendos pendientes de cobro.

2. Inversiones financieras temporales (Nota 8):

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

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

La Sociedad sigue el criterio de amortizar estos gastos de carácter plurianual, linealmente, en un período de cinco años (Nota 7).

d) Provisiones de riesgos y gastos-

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

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

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

f) Impuesto sobre beneficios-

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

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

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

g) Ingresos y gastos-

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

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

h) Indemnizaciones por despido-

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

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

5. Gastos de establecimiento

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

| | Euros | | |
|---------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| | Saldo al 31.12.02 | Dotaciones | Saldo al 31.12.03 |
| Gastos de ampliación de capital | 111.001 | (34.719) | 76.282 |
| | 111.001 | (34.719) | 76.282 |

6. Inmovilizaciones financieras

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

BEFESA

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 31 de octubre de 1997 se constituyó Metal Recycling Holding, S.L. con un capital de 3.005 euros suscritos en un 98% por la Sociedad y en un 2% por la sociedad dependiente Compañía Industrial Asúa Erandio, S.A. (ASER). Con fecha 20 de abril de 1998, y tras la adquisición por parte de la Sociedad del 2% que mantenía Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A. (ASER), se produce una ampliación de capital en Metal Recycling Holding, S.L. de 18.099.480 euros suscrito íntegramente por la Sociedad mediante la aportación de las participaciones, al coste por el que mantenía registrado ASER (18.039.379 euros) y Recycling Logistics, S.A. (sociedad asimismo constituida por 60.101 euros con fecha 31 de octubre de 1997).

Con fecha 30 de abril de 1998 se produjo una nueva ampliación de capital de 24.641.496 euros suscritos íntegramente por la Sociedad mediante desembolso dinerario. Esta ampliación se realiza con el objetivo de aportar los fondos necesarios para la adquisición por parte de Metal Recycling Holding, S.L. de la sociedad Remetal, S.A. y sus sociedades dependientes que se realiza con fecha 5 de mayo de 1998 por un importe total de 47.479.956 euros.

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

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

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

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

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

Adquisiciones del ejercicio 2003-

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

Enajenaciones del ejercicio 2003-

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

Reordenación societaria-

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

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

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

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

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

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

Con fecha 30 de junio de 2003, el ahora accionista único de Berako, S.A., Ecomat, S.A. (sociedad participada en esa fecha por Alianza Medioambiental, S.L., en un 70,04%), aprobó el Proyecto de Fusión por absorción (fusión gemelar) formulado por los Órganos de Administración de las sociedades Berako Equipos Especiales, S.L., Sociedad Unipersonal, e Hidro-Limp, S.A., Sociedad Unipersonal, y Berako, S.A., Sociedad Unipersonal, (sociedad absorbente) modificando su denominación social y adoptando la de Berako Limpiezas Industriales, S.A. Con posterioridad se produjo la transformación de Ecomat, S.A. en sociedad limitada y una posterior ampliación de capital de ésta por importe de 2.777 miles de euros, desembolsada mediante aportación de uno de los socios Alianza Medioambiental, S.L. del 100% de Befesa Tratamientos Especiales, S.L. Por otra parte, Ecomat, S.L. constituye una nueva sociedad denominada Ecomat Fabricación de Equipos, S.L. (Sociedad Unipersonal). Posteriormente, se realizó la fusión por absorción impropia en la que Ecomat, S.L. absorbe a sus sociedades íntegramente participadas Berako Limpiezas Industriales, S.A., Hidro-Clean, S.A. y Befesa Tratamientos Especiales, S.L. (denominada con anterioridad Unión Química Naval e Industrial, S.L.), así como a las sociedades íntegramente participadas por Berako Limpiezas Industriales, S.A. denominadas Sistemas Aguapresión, S.L. y Sistemas de Ingeniería y Geofísica, S.L., modificando, a su vez, y ya transformándose en Sociedad Limitada, su denominación social por la de Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L. Asimismo, en diciembre de 2003 se otorga escritura de ampliación de capital social de Ecomat Fabricación de

BEFESA

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

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

Otras-

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

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

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

(*) Sociedades sin actividad.

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

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

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

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

7. Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

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

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

8. Inversiones financieras temporales

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

| | Euros |
|---|-------------------|
| Créditos a corto plazo con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10) | 74.742.132 |
| Dividendo a cobrar (Nota 10) | 10.500.000 |
| Otros créditos a corto plazo | 15.330 |
| | 85.257.462 |

9. Fondos propios

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

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

Capital suscrito-

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de 14 de mayo de 1998, acordó solicitar la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao de la totalidad de las acciones de la Sociedad, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), lo que se produce en junio de 1998.

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

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

(*) Sociedades participadas mayoritariamente por Abengoa.

Reserva legal-

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

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

Prima de emisión-

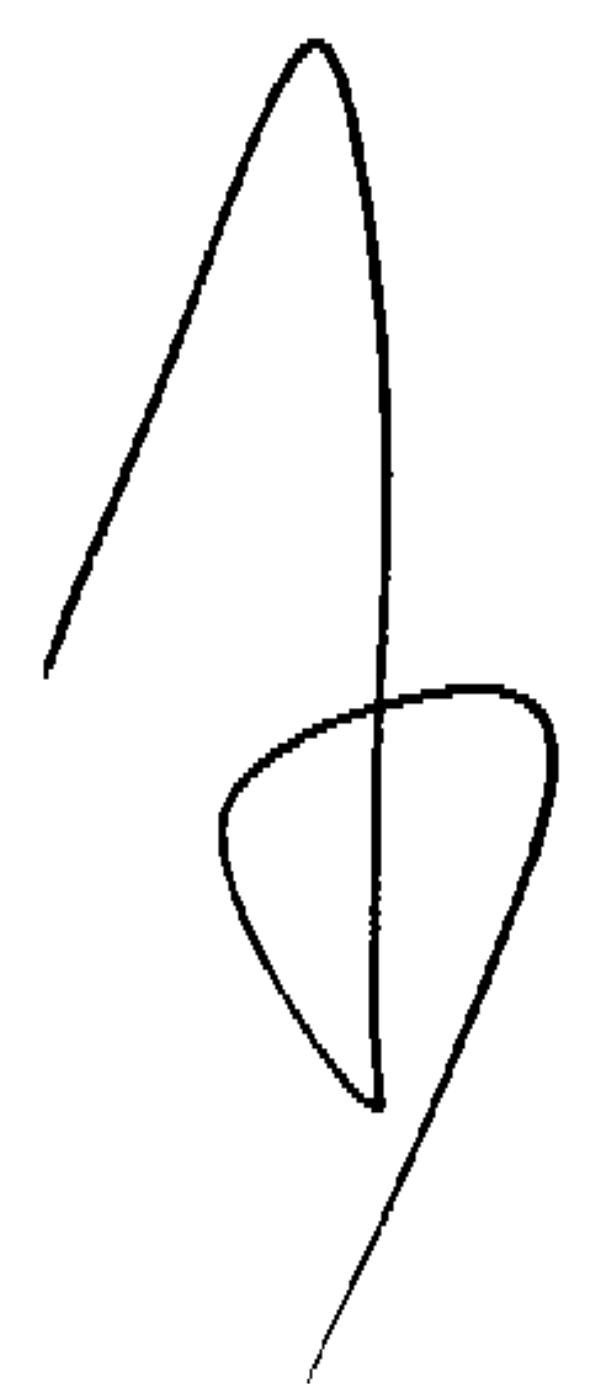
El saldo del epígrafe "Prima de Emisión" se originó como consecuencia del aumento del capital social llevado a cabo en el ejercicio 2001. El Texto Refundido de la Ley de sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción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

Otras reservas restringidas-

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

10. Deudas con empresas del grupo y vinculadas

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



| Euros | | | | | | | | | | |
|--|------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------|---|-----------------------------------|--------------------|----------------------|---|-----------------------------|
| | Importe a Cobrar | Créditos a Corto Plazo (Nota 8) | Dividendos a Cobrar (Nota 8) | Importe a Pagar | Acreedores empresas del Grupo a largo plazo | Ingresos de Explotación (Nota 13) | Gastos Financieros | Ingresos Financieros | Ingresos por dividendos recibidos (Nota 12) | Otros Gastos de Explotación |
| - Alianza Medioambiental, S.L. | 23.337 | 62.486.044 | - | 131.273 | - | - | - | 2.132.062 | - | - |
| - Befesa Aluminio Bilbao, S.L. (antes Remetal, S.L.) | - | 7.638.196 | - | 3.702.531 | - | - | 21.486 | 197.530 | - | - |
| - Befesa Desulfuración, S.A. (antes Rontealde, S.A.) | - | - | - | 12.640.493 | - | - | 360.761 | - | - | 41.000 |
| - Befesa Zinc Aser, S.A. (antes Compañía Industrial Asúa-Erandio, S.A.) | 152.677 | - | - | 60 | - | - | - | - | - | - |
| - Befesa Zinc Comercial, S.A. (antes Recycling Logísticos, S.A.) | 1.629.633 | 1.145.576 | - | - | - | - | - | 37.377 | - | - |
| - Procesos Ecológicos Vilches, S.A. | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (antes Abensur Servicios Urbanos, S.A.) | 215.334 | 1.374.916 | 6.500.000 | 60 | - | 149.653 | 19.732 | 265.515 | 6.500.000 | - |
| - Befesa Servicios Corporativos, S.A. | 395.653 | - | - | 727.933 | - | 1.364.300 | 3.096 | 3.524 | - | - |
| - Befesa Fluidos, S.A. (antes Feiguera Fluidos, S.A.) | - | - | - | 4.733.650 | - | - | 139.352 | - | - | - |
| - Befesa Plásticos, S.L. (antes Alfagran, S.L.) | 549 | - | - | 350.619 | - | - | 30.307 | - | - | - |
| - MRH Residuos Metálicos, S.L. | 1.876 | - | 4.000.000 | 4.944.776 | - | - | 18.127 | - | 4.000.000 | - |
| - Aser Recuperación del Zinc, S.L. | 77.627 | - | - | 5.412.985 | - | - | 243.587 | - | - | - |
| - Befesa Zinc Amorebieta, S.A. (antes Zindes, S.A.) | 87.152 | - | - | 2.004.841 | - | - | 41.712 | - | - | - |
| - Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. | - | - | - | 1.301.020 | - | - | 249.765 | 25.812 | - | - |
| - Befesa Zinc Sondika, S.A. (antes Sondika Zinc, S.A.) | - | - | - | 1.832.151 | - | - | 36.844 | - | - | - |
| - Abengoa, S.A. (Nota 9) | - | - | - | - | 25.260.126 | - | 1.178.030 | - | - | - |
| - Befesa Técnicas del Suelo, S.A. | - | 180.290 | - | - | - | - | - | 1.279 | - | - |
| - Befesa Gestión de PCB, S.A. (anteriormente Etrinsa) | - | 174.445 | - | - | - | - | - | 7.145 | - | - |
| - Alianza Befesa Egmasa, S.L. | - | - | - | 841.630 | - | 9.254 | 9.257 | 278 | - | - |
| - Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L. | - | 1.555.901 | - | - | - | 21.577 | 30.961 | 26.355 | - | - |
| - Otros | - | - | - | 714 | - | - | 768 | 3.172 | - | - |
| | 2.583.734 | 74.555.368 | 10.500.000 | 38.624.692 | 25.260.126 | 1.544.784 | 2.363.782 | 2.700.049 | 10.500.000 | 41.000 |

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

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

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

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

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

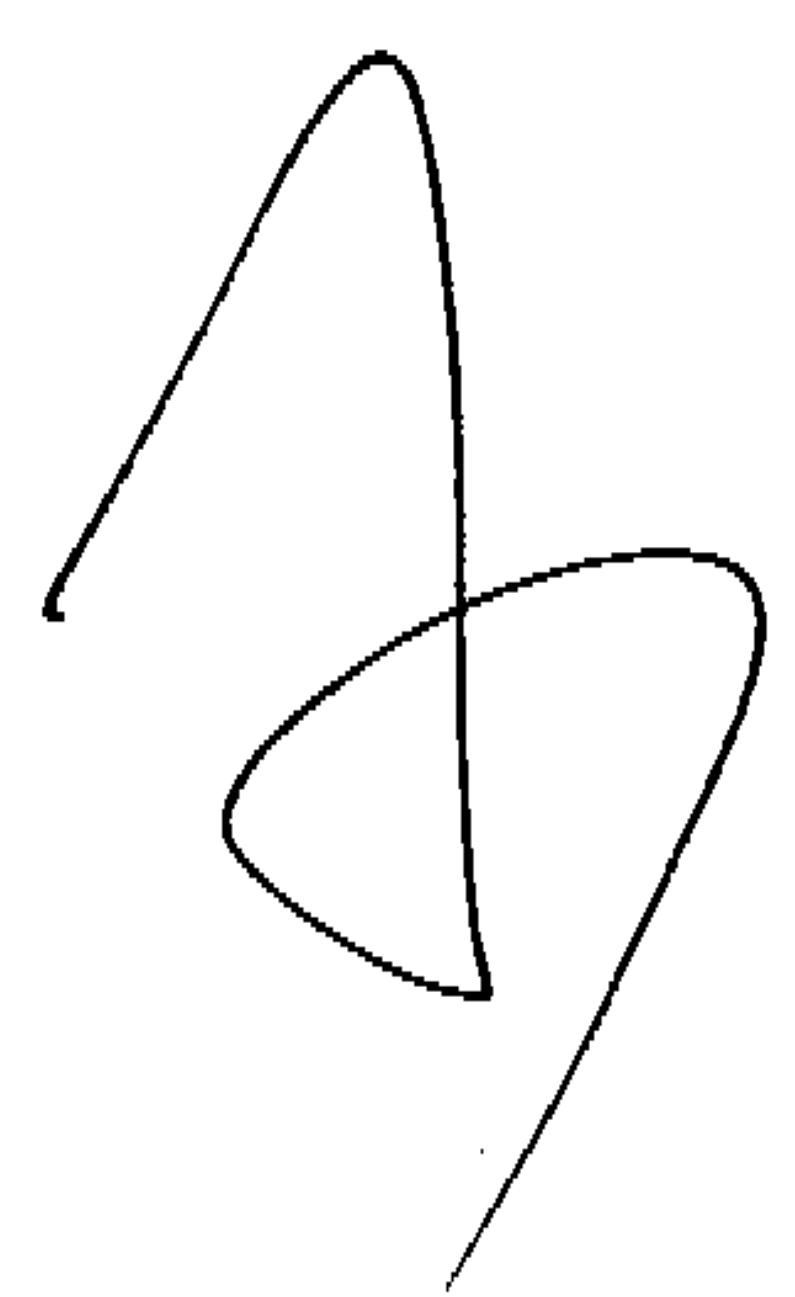
El desglose del saldo de estos epígrafes del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto, es el siguiente:

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

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

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

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



| Año de Vencimiento | Importe (Euros) |
|--------------------|------------------|
| 2004 | 992.889 |
| 2005 | 1.000.897 |
| 2006 | 1.021.408 |
| 2007 | 892.849 |
| Total | 3.908.043 |

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

12. Situación fiscal

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

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

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



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

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

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

| | Euros |
|--|-------------------|
| Resultado del ejercicio antes de Impuestos | 10.928.290 |
| Diferencias permanentes (Nota 4.d) | (350.000) |
| Base imponible | 10.578.290 |

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

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

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

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

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

13. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios-

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

Gastos de personal-

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

| | Euros |
|--|----------------|
| Sueldos y salarios | 433.962 |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 29.746 |
| Otros gastos sociales | 1.734 |
| | 465.442 |

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

14. Retribución y otras prestaciones a los administradores

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

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

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

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

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

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

15. Garantías comprometidas con terceros

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

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

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

16. Incentivos a directivos

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


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

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

17. Honorarios por el servicio de auditoría y otros

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

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

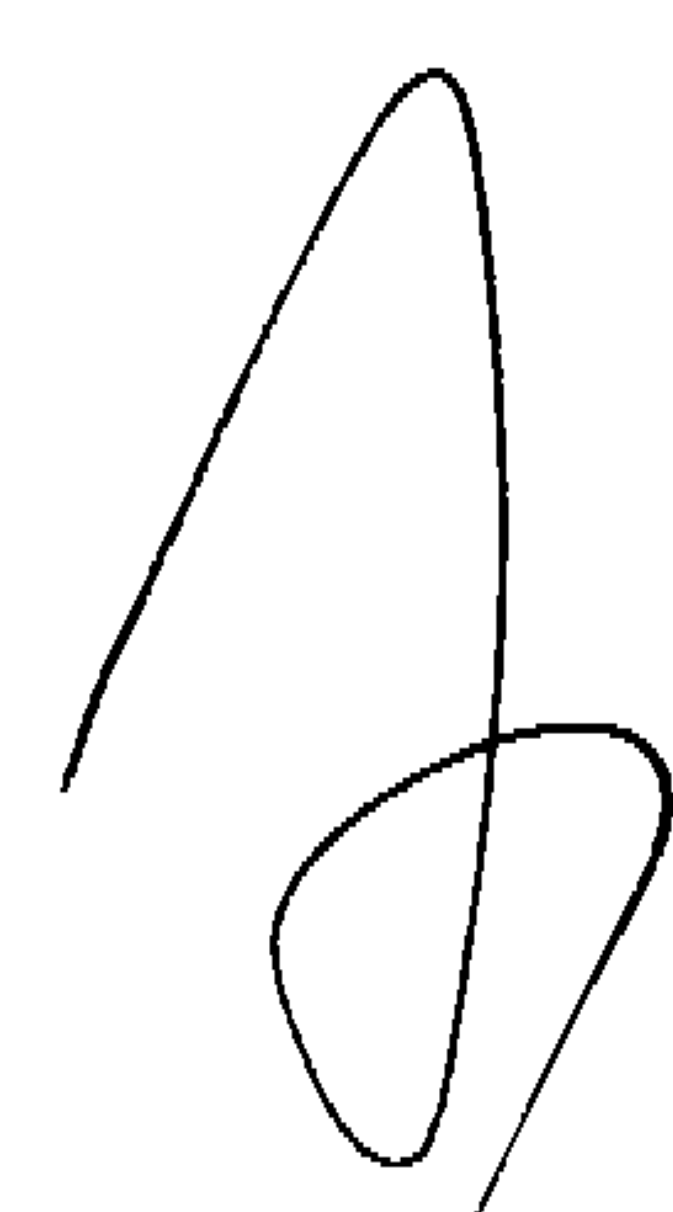


BEFESA

Cuadros de financiación de los ejercicios 2003 y 2002

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

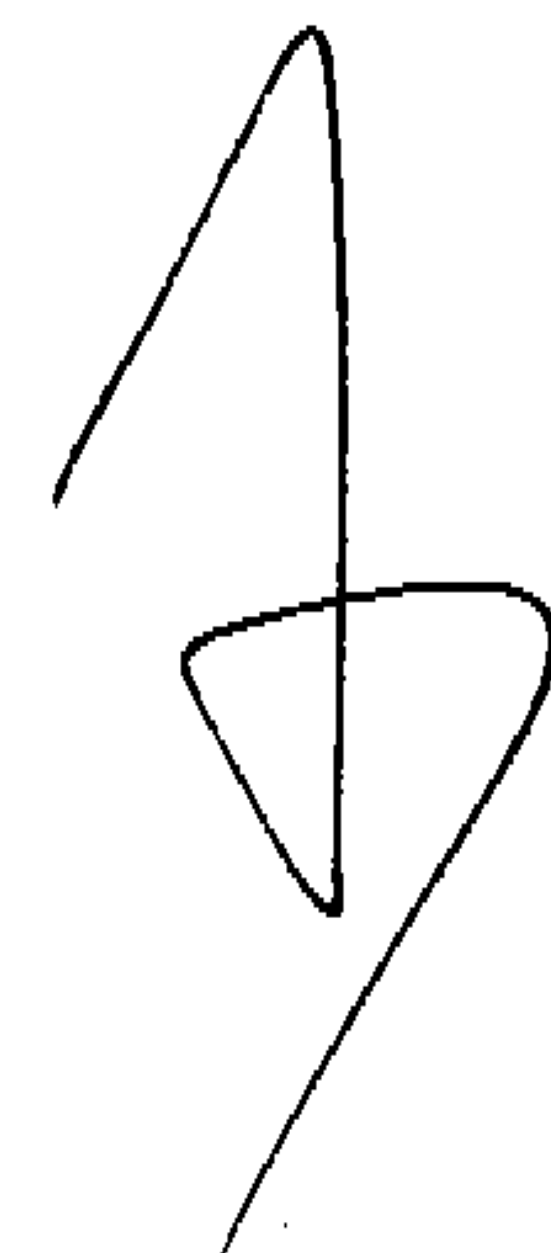
| Variación del capital circulante | Euros | | | |
|---|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.03 | | 31.12.02 | |
| | Aumento | Disminución | Aumento | Disminución |
| Deudores | 585.867 | - | 150.846 | - |
| Inversiones financieras temporales | 3.532.292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



BEFESA

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

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



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

Certifica:

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

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

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

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

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

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

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

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

1. Introducción

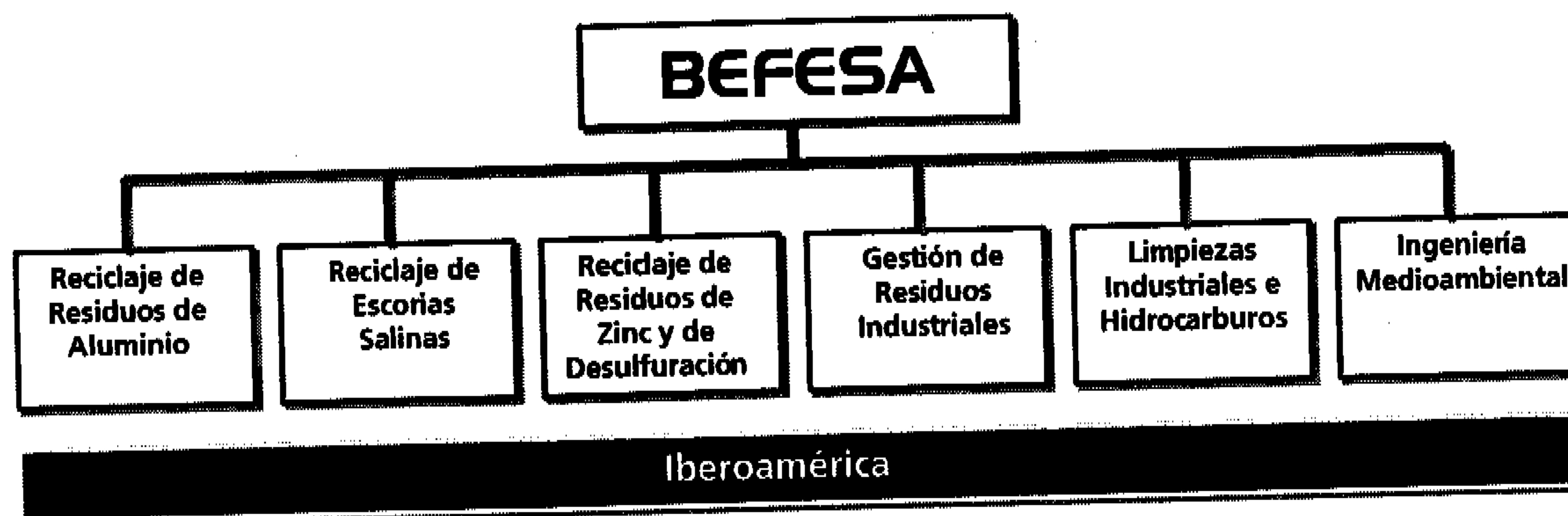
La Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A. (Befesa) se constituyó en septiembre de 1993 para desarrollar por sí misma y a través de sus sociedades participadas, una actividad industrial destinada a favorecer la protección y recuperación medioambiental, con operaciones rentables y tecnológicamente avanzadas.

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

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

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

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



BEFESA

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

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

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

2. Evolución de los negocios

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

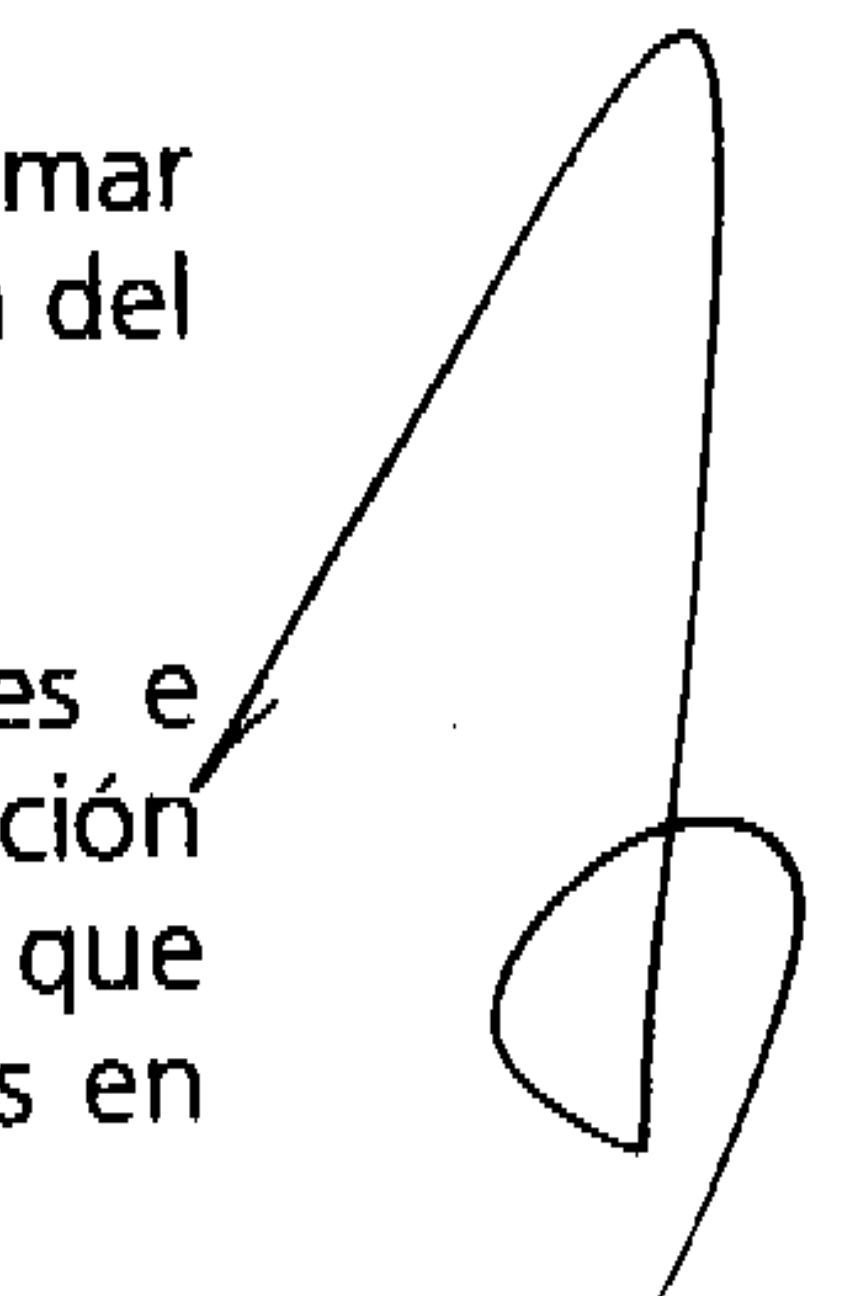
En el capítulo de inversiones, el ejercicio 2003 ha sido nuevamente un ejercicio marcado por el esfuerzo inversor de Befesa en reforzar las áreas de mayor potencialidad, bien mediante crecimiento orgánico, bien a través de la adquisición de compañías ya operantes en el mercado.

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

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

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

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



BEFESA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Evolución previsible

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

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

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

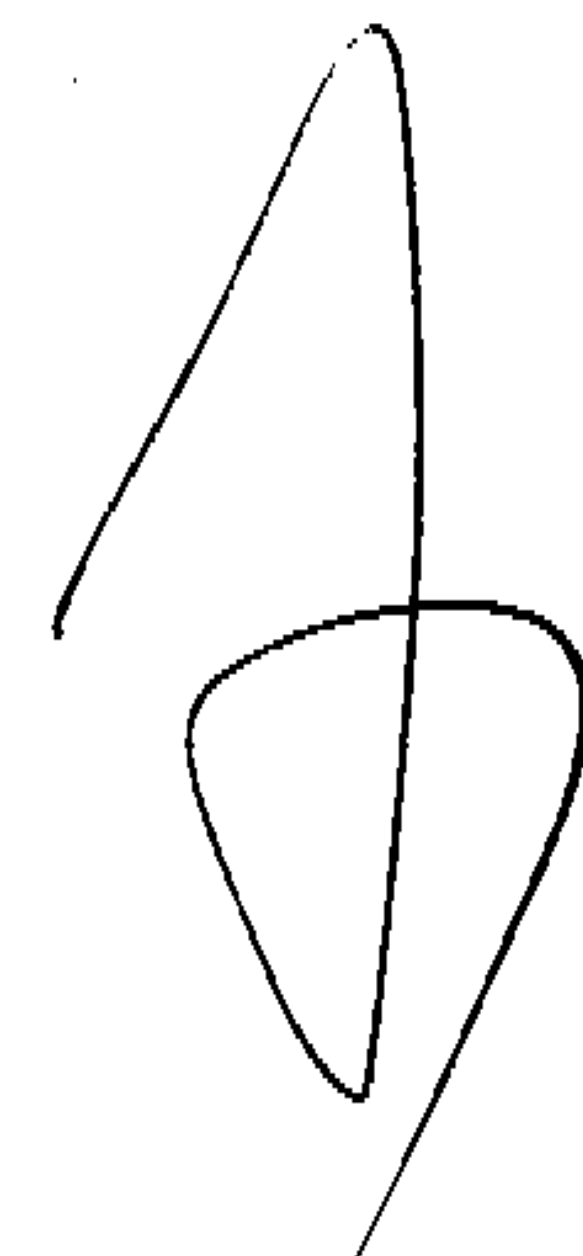
4. Acontecimientos Acaecidos después del Cierre del Ejercicio.

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

5. Adquisición de acciones propias de las sociedad

Durante el presente ejercicio, la sociedad no ha tenido ni por si misma ni a través de sus sociedades filiales, acciones propias en cartera, manteniéndose esta situación al cierre del ejercicio. Tampoco existen acciones de Befesa Medio Ambiente, S.A. detentadas por terceros que pudieran actuar en su nombre pero por cuenta de las sociedades del Grupo.

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



6. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

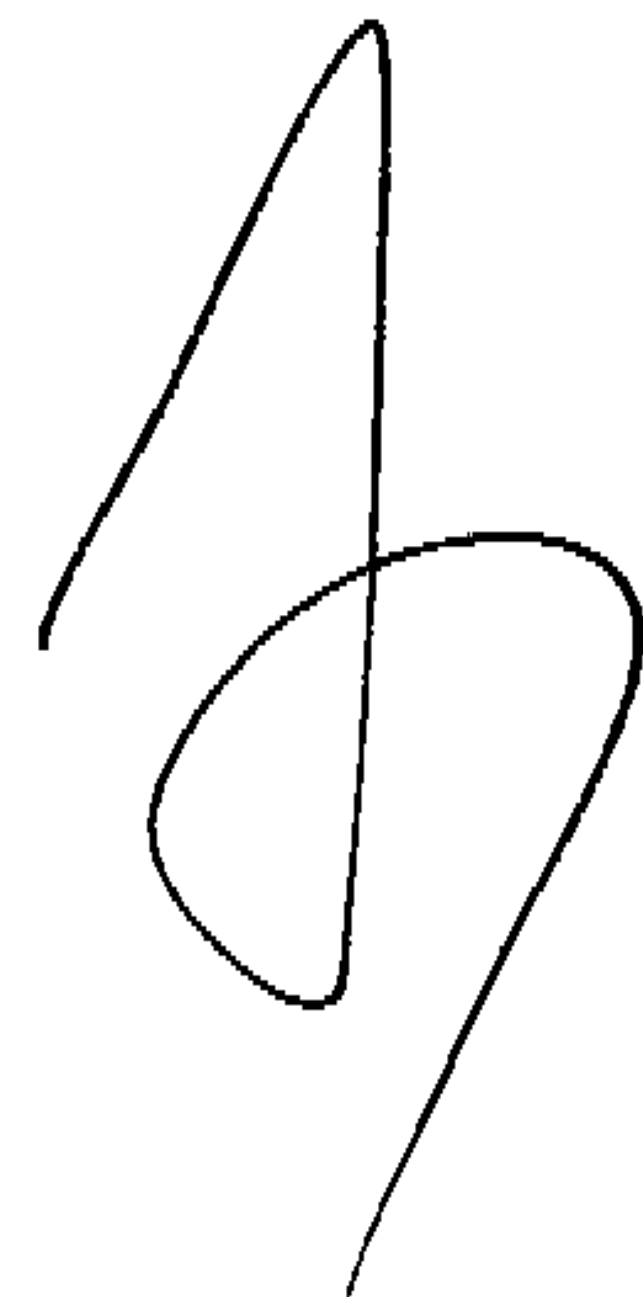
| | <u>Participación</u> |
|--|----------------------|
| ASA Environment & Energy Holding A.G. (*) | 70,20% |
| Abengoa, S.A. | 15,06% |
| Sociedad Inversora de Energía y Medio Ambiente, S.A. (*) | 6,91% |
| Nefinsa, S.A. | 4,88% |
| Otros accionistas | 2,95% |
| | <u>100,00%</u> |

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

8. Órganos Rectores de la Sociedad

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

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



6


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

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

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

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

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

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

BEFESA

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

06 MAYO 2004

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004.048992

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

Informe de Auditoría

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

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8210

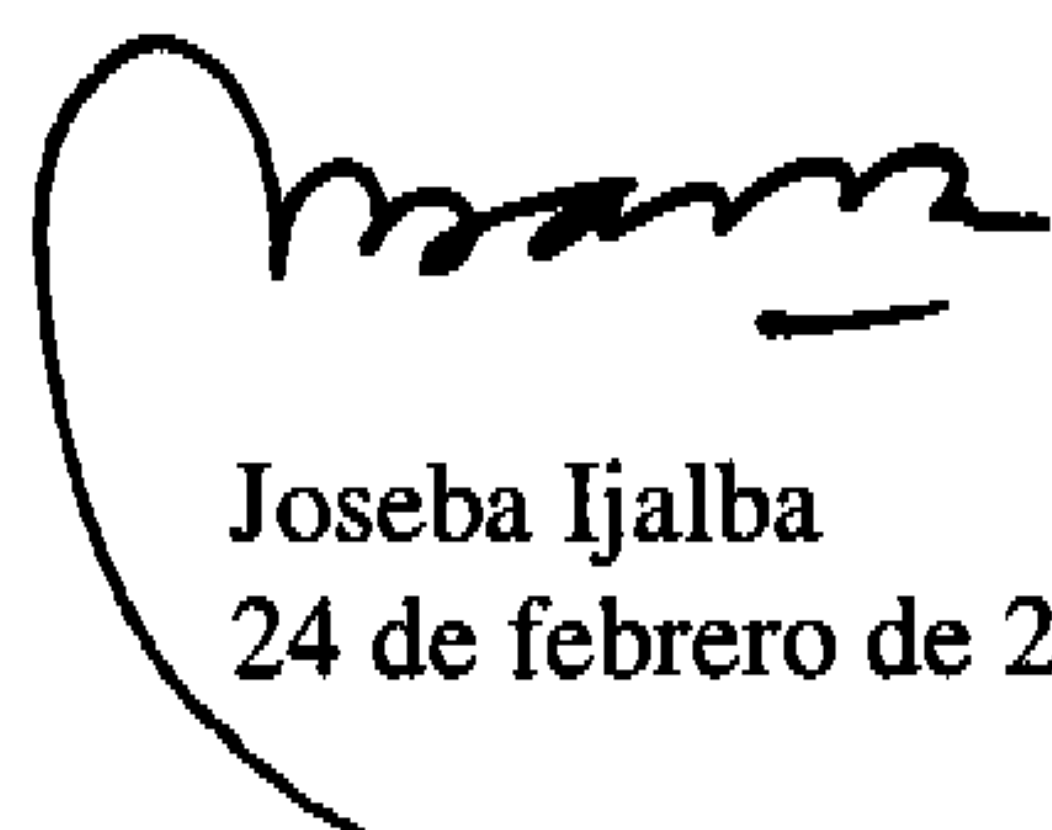
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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



Joseba Ijalba
24 de febrero de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE & TOUCHE
ESPAÑA, S.L.

Año 2004 N° S0692

COPIA GRATUITA

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

BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes

que componen el Grupo Befesa

Balances de situación consolidados

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

(Miles de Euros)

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

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

BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes

que componen el Grupo Befesa

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002

(Notas 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de Euros)

| Debe | Ejercicio 2003 | Ejercicio 2002 | Haber | Ejercicio 2003 | Ejercicio 2002 |
|--|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
| Gastos: | | | Ingresos: | | |
| Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 50 | - | Importe neto de la cifra de negocios (Notas 17 y 21) | 356.455 | 403.061 |
| Provisionamientos (Nota 17) | 213.390 | 274.226 | Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | - | 18.471 |
| Gastos de personal (Nota 21) | 50.736 | 50.016 | Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado | 2.564 | 1.938 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7) | 17.296 | 17.159 | Otros ingresos de explotación | 1.977 | 3.888 |
| Variación de las provisiones de circulante | 383 | 82 | | | |
| Otros gastos de explotación (Nota 17) | 58.675 | 62.146 | | | |
| Beneficio de Explotación | 20.466 | 23.729 | | | |
| | 360.996 | 427.358 | | 360.996 | 427.358 |
| Gastos financieros y gastos asimilados (Notas 15, 16 y 17) | 6.952 | 7.891 | Otros ingresos financieros | 886 | 537 |
| Diferencias negativas de cambio | 1.483 | 703 | Diferencias positivas de cambio | 482 | 987 |
| | 8.435 | 8.594 | II. Resultados financieros negativos | 7.067 | 7.070 |
| | | | | 8.435 | 8.594 |
| Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 9) | 5.125 | 4.318 | Reversión de diferencias negativas de consolidación | 74 | - |
| III. Beneficio de las actividades Ordinarias | 8.875 | 14.890 | Beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8) | 527 | 2.549 |
| Variación de las provisiones del inmovilizado (Nota 8) | 1.459 | 1.742 | Beneficios de enajenación de participaciones (Nota 2.c) | 5.732 | - |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado | 569 | 176 | Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 7) | 37 | 81 |
| Gastos extraordinarios (Nota 3.p) | 4.672 | 2.692 | Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 20) | 1.196 | 1.189 |
| V. Resultados Extraordinarios Positivos | 577 | - | Ingresos y beneficios de otros ejercicios | 312 | 2.302 |
| | 7.277 | 4.610 | IV. Resultados Extraordinarios Negativos | - | 1.038 |
| | | | | 7.277 | 4.610 |
| V. Beneficio Consolidado Antes de Impuestos | 9.452 | 13.852 | | | |
| (Mas) / Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 18) | 1.499 | (3.242) | | | |
| VI. Resultado Consolidado del Ejercicio (beneficios) | 7.953 | 17.094 | | | |
| Menos - Resultado socios externos (Nota 14) | (416) | 845 | | | |
| VII. Resultados netos del Ejercicio | 8.369 | 16.249 | | | |

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

BEFESA

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

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

1. Sociedades del grupo

El 9 de septiembre de 1993, Befesa Medio Ambiente, S.A. (en adelante, la Sociedad o Befesa) adquirió participaciones mayoritarias en diversas sociedades con similar objeto social, configurándose desde esa fecha como la cabecera de un holding industrial (en adelante, el Grupo o Grupo Befesa) con actividad en el sector del medio ambiente.

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

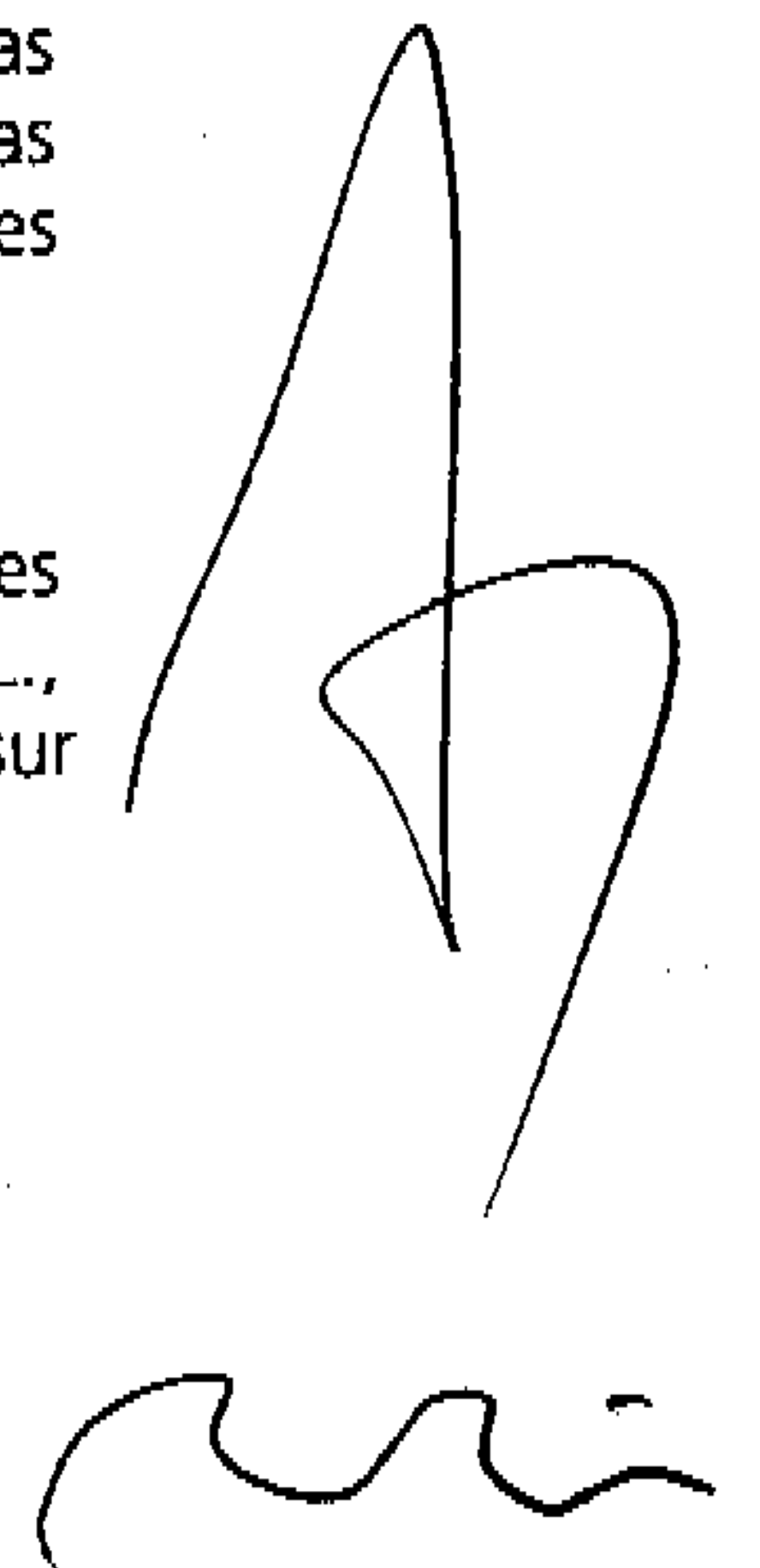
Con fecha 30 de junio de 1998 se realizó una Oferta Pública de venta de acciones de la Sociedad para posteriormente comenzar a cotizar en el mercado continuo.

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

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

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

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



BEFESA

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

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

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

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

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

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

Como se observa en el mencionado Anexo, diversas sociedades dependientes, básicamente, Befesa Desulfuración, S.A. incluidas en el perímetro de consolidación realizan la actividad de cogeneración de energía eléctrica. Dicha actividad se encuentra regulada por el Real Decreto 2818/1998 sobre producción de energía eléctrica por instalaciones hidráulicas de cogeneración y otras abastecidas por recursos o fuentes de energía renovables. En virtud de este Real Decreto, la energía producida y no consumida por las sociedades es adquirida por la correspondiente compañía eléctrica que opera en cada zona, con la que se establecen los correspondientes acuerdos de suministro.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2003 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y de las sociedades dependientes consolidadas, que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participan al 31 de diciembre de 2003. Dichas cuentas anuales consolidadas incluyen, asimismo, ciertos ajustes y reclasificaciones contables que se han introducido para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por el Grupo Befesa. Dichas cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados consolidados de la Sociedad y sociedades dependientes que componen el Grupo Befesa.

Las cuentas anuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes incluidas en la consolidación correspondientes al ejercicio 2003 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad matriz opina que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.

b) Principios de consolidación-

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

En el proceso de consolidación de las sociedades dependientes se ha aplicado el método de integración global y el método de integración proporcional en los casos en que exista gestión conjunta con otra u otras sociedades ajenas al Grupo. Al 31 de diciembre de 2003 las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen los saldos de las "Uniones Temporales de Empresas" más significativas participadas básicamente a través del subgrupo Befesa Construcción y Tecnología Ambiental y que suponen incrementar los activos, pasivos, ingresos y gastos de dichas sociedades en unos importes de 53.309, 52.170, 28.667 y 27.528 miles de euros, respectiva y aproximadamente. La participación en empresas asociadas incluidas en el perímetro de consolidación se ha valorado según el criterio de puesta en equivalencia.

Todos los saldos y transacciones significativos mantenidos entre las sociedades consolidadas por el método de integración global han sido eliminados en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes se presenta en el capítulo "Socios Externos" y "Resultado Socios Externos" del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente (Nota 14).

En el método de puesta en equivalencia se sustituye el valor contable por el que las inversiones figuran en las cuentas de la Sociedad que mantiene dicha participación, por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos de la sociedad participada corresponda, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. El epígrafe "Beneficios de sociedades puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta recoge los resultados del ejercicio que corresponden al Grupo obtenidos en función de su porcentaje de participación en dichas sociedades.

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

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

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación a la Sociedad de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las restantes sociedades consolidadas, por considerarse que dichas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada una de dichas sociedades. Asimismo, se han homogeneizado los principios y criterios contables más significativos utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

Conversión de cuentas anuales en moneda extranjera-

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

La diferencia de valorar los ingresos y gastos al tipo de cambio medio y el capital y reservas al cambio histórico, frente a la valoración de los activos y pasivos al cambio de cierre, por la parte imputable al Grupo, se presenta en el epígrafe "Fondos Propios - Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 y asciende a 10.594 miles de euros (negativos), de los cuales 6.612 miles de euros (negativos) corresponden a Befesa Argentina, S.A., 2.654 miles de euros (negativos) a Intersplav, 16 miles de euros a Befesa Perú, S.A. y 1.344 miles de euros (negativos) a Befesa Salt Slags, Ltd. (anteriormente denominada Remetal TRP, Ltd) (Nota 13).

c) Comparación de la Información-

1. Perímetro de consolidación-

Adquisiciones del ejercicio 2003-

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

Enajenaciones del ejercicio 2003-

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

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

Reordenación societaria-

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

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

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

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

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

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

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

BEFESA

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

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

✓ Subgrupo Befesa CTA-

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

2. Otros aspectos-

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

3. Normas de valoración y principios de contabilidad aplicados

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas son:

a) Fondo de comercio de consolidación-

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

El Grupo amortiza los fondos de comercio linealmente en 20 años desde la fecha de adquisición de las participaciones, toda vez que es el período estimado durante el cual dichos fondos contribuyen a la obtención de ingresos para el Grupo. De esta forma, la Sociedad ha registrado una amortización de 5.125 miles de euros, aproximadamente, con cargo al epígrafe "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 9).

b) Diferencia negativa de consolidación-

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

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

c) Principio de devengo-

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

d) Gastos de establecimiento-

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

e) Inmovilizaciones inmateriales-

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

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

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

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero (Nota 6).

Los derechos de servidumbre corresponden al coste pagado por la sociedad dependiente Befesa Desulfuración, S.A. (anteriormente denominada Rontealde, S.A.) en concepto de servidumbre de paso, con carácter indefinido, por encontrarse los terrenos e instalaciones de la misma en el complejo industrial de otra sociedad. Dicho coste se consideró afecto a los terrenos e instalaciones de la Sociedad en partes iguales, y por tanto, se amortizan por el cincuenta por ciento de su valor, de forma lineal en 25 años, plazo coincidente con la vida útil de la planta (Nota 6).

Las concesiones administrativas corresponden, principalmente, a los derechos de licitación abonados por el Grupo a la sociedad Empresa de Gestión Medioambiental, S.A. para obtener el derecho de participación como socio en el negocio de uso y gestión de la planta de inertización de residuos peligrosos de Palos de la Frontera, propiedad de la citada empresa en virtud de una concesión administrativa que ésta recibió de la Comunidad Autónoma de Andalucía para la gestión de residuos. Dicho coste se amortiza de forma lineal en 10 años que corresponde al periodo inicial del acuerdo alcanzado con Empresa de Gestión Medioambiental, S.A. que finaliza el 1 de octubre de 2012, aunque podrá prorrogarse automáticamente por años. Si bien dicho periodo resulta superior al periodo de finalización de la concesión administrativa, 15 de marzo de 2010, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que ésta será renovada a su vencimiento (Nota 6).

f) Inmovilizaciones materiales-

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Inversiones financieras-

Inmovilizaciones financieras (Notas 1, 2 y 8)-

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

Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas excluidas del conjunto consolidable se encuentran valoradas a su precio de adquisición en las cuentas anuales consolidadas. Cuando dicho importe resulte superior al valor teórico-contable de la sociedad participada, se efectúan correcciones valorativas mediante la dotación de las correspondientes provisiones, teniendo en cuenta las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que permanezcan en el de la valoración posterior. El efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación en la valoración de estas participaciones, no sería significativo al 31 de diciembre de 2003 (Nota 8).

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

Inversiones financieras temporales (Nota 12)-

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

h) Existencias-

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

1. Materias primas y mercaderías: coste de adquisición (primera entrada-primera salida) o valor de mercado, el menor.
2. Productos auxiliares y materiales de consumo y reposición: precio de última factura o valor de mercado, si éste fuera inferior. La valoración de estos productos según el precio de última factura no difiere significativamente de la que se hubiera obtenido si se hubiera aplicado el criterio FIFO.
3. Productos en curso y productos terminados: se valoran al importe menor del valor de mercado o coste medio de producción, calculado éste como coste específico de los aprovisionamientos de suministros y servicios más la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

4. Obra en curso: se valora de acuerdo con el criterio de grado de avance, que establece como resultado el correspondiente a aplicar al resultado final esperado de cada obra en curso, el porcentaje que resulte de comparar los costes directos e indirectos reales incurridos, respecto de los costes directos e indirectos totales previstos. Adicionalmente, el Grupo no imputa un grado de avance de la obra en curso superior al tanto por ciento de los anticipos facturados al cliente. De acuerdo con este criterio, la estimación del resultado final de las obras, se determina en base a la diferencia entre:
- Los ingresos totales a obtener en base al precio de venta según contrato, así como los ingresos derivados de modificaciones previamente aceptadas por los clientes, revisiones de precios contractuales, liquidaciones y otros conceptos aplicables, y
 - Los costes reales incurridos hasta la fecha, más una estimación de los costes pendientes de incurrir hasta la terminación del proyecto.

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

i) Deudores-

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

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

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

j) Subvenciones-

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

Las subvenciones de capital (Nota 20) se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

k) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, 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 (Nota 18).

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

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

l) Transacciones en moneda extranjera-

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

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

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

m) Ventas de futuro-

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

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

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

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

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

n) Deudas-

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

o) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

p) Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

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

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

q) Indemnizaciones por despido-

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

Los Administradores de la Sociedad dominante, excepto por lo mencionado en la Nota 3.p, no esperan que se produzcan despidos en el futuro de los que pudieran derivarse pasivos significativos y, por tanto, no se ha creado provisión alguna por este concepto.

r) Provisión para riesgos y gastos-

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

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

4. Distribución de resultados de la sociedad matriz

La propuesta que el Consejo de Administración de la Sociedad matriz someterá a la Junta General de Accionistas para la aplicación del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

| | Miles de Euros |
|--------------------------|----------------|
| Bases de reparto: | |
| Pérdidas y ganancias | 10.903 |
| | 10.903 |
| Distribución: | |
| Reserva legal | 1.090 |
| Reservas voluntarias | 1.679 |
| Dividendos | 8.134 |
| | 10.903 |

5. Gastos de establecimiento

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

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

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

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

6. Inmovilizaciones Inmateriales

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

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

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

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

Los gastos de investigación y desarrollo corresponden básicamente al coste de desarrollo de proyectos que realiza el Grupo para desarrollar su actividad. Dicho coste incluye los costes incurridos de mano de obra directa y una proporción de gastos indirectos asignables, así como costes externos valorados a su precio de adquisición. Al 31 de diciembre de 2003 dicho epígrafe incluye, entre otros, gastos de investigación y desarrollo por importe de 754 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a diversos trabajos realizados en ejercicios anteriores para el proyecto de construcción de una planta de tratamiento de residuos no peligrosos ubicada en Torrejón de Velasco (Parque de Actividades Medioambientales). Los administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen dudas razonables acerca del éxito técnico y la rentabilidad económico-comercial del mismo.

BEFESA

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

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

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

7. Inmovilizado material

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

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

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

BEFESA

S.A. (antes Refinados del Aluminio, S.A.), sociedades pertenecientes al Grupo (Nota 1), actualizaron su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales de actualizaciones. El efecto neto al 31 de diciembre de 2003 de dichas actualizaciones asciende a un total de 6.092 miles de euros, aproximadamente, cuya amortización del ejercicio 2003 ha supuesto un importe de 414 miles de euros.

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

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, estando el mismo razonablemente cubierto al 31 de diciembre de 2003.

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

8. Inmovilizaciones financieras

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

| | Miles de Euros | | | | | | | Saldo al 31.12.03 |
|--|-------------------|--|-----------------------|--------------|--------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| | Saldo al 31.12.02 | Variaciones en el Perímetro (Nota 2.c) | Adiciones/ Dotaciones | Trasposos | Retiros | Puesta en Equivalencia | Diferencias de conversión (Nota 13) | |
| Cuentas a cobrar- Créditos a empresas del Grupo | 238 | (238) | - | - | - | - | - | - |
| Créditos a empresas asociadas | 750 | (750) | - | - | - | - | - | - |
| Otros créditos a largo plazo | 8.438 | (4.300) | 562 | 7.563 | - | - | - | 12.263 |
| Participaciones- Puestas en equivalencia (Nota 2) | 8.243 | (463) | - | - | (30) | 527 | (754) | 7.523 |
| En empresas del Grupo | 3.392 | (655) | 86 | 2.488 | - | - | - | 5.311 |
| En empresas asociadas y otras | 5.834 | (319) | 540 | (2.488) | (707) | - | - | 2.860 |
| Otras inversiones financieras a largo plazo | 177 | (177) | - | - | - | - | - | - |
| Fianzas y depósitos constituidos | 910 | (105) | 425 | - | (204) | - | - | 1.026 |
| | 27.982 | (7.007) | 1.613 | 7.563 | (941) | 527 | (754) | 28.983 |
| Menos- Provisiones- Participaciones en empresas del Grupo | (724) | (421) | (1.446) | (1.500) | - | - | - | (4.091) |
| Participaciones en empresas asociadas | (2.347) | - | (100) | 1.500 | 80 | - | - | (867) |
| Otras participaciones | (241) | - | 87 | - | 154 | - | - | - |
| | (3.312) | (421) | (1.459) | - | 234 | - | - | (4.958) |
| | 24.670 | | | | | | | 24.025 |

Otros créditos a largo plazo-

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

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

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

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

Participaciones en empresas del Grupo-

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

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

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

Participaciones puestas en equivalencia-

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

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

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

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

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

A continuación se detalla determinada información correspondiente a las participaciones en sociedades del Grupo y asociadas para las que no se han seguido criterios de consolidación por puesta en equivalencia o integración global, según proceda, por estar en proceso de liquidación, no haber iniciado su actividad o no constituir una unidad de decisión o no ser su efecto significativo (Notas 1 y 3.g):

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

BEFESA

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

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

9. Fondo de comercio de consolidación

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

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

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

BEFESA

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

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

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

10. Existencias

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

BEFESA

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

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

11. Deudores

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

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

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

De acuerdo con los criterios de contabilidad generalmente aceptados, las ventas realizadas sin haber sido fijado el precio definitivo se valoran a la cotización de los metales y de la divisa al cierre del ejercicio. Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, Befesa Zinc Comercial, S.A. (antes Recycling Logistics, S.A.) registró 20 miles de euros con cargo al epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, correspondientes a la diferencia entre la liquidación provisional y la liquidación definitiva de la totalidad de operaciones abiertas al 31 de diciembre de 2002. Adicionalmente, al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 había operaciones de venta con terceros abiertas, por estar pendiente de liquidación definitiva, de 5.943 toneladas de óxido waltz por importe de 1.788 miles

BEFESA

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

12. Inversiones financieras temporales

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

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

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

13. Fondos propios

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

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

a) Capital suscrito-

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

BEFESA

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

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

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

b) Reserva legal-

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

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

c) Prima de emisión

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

d) Reservas restringidas e indisponibles-

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 33.718 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente (Notas 1, 3.f, 5, 6 y 7).

e) Reservas de sociedades consolidadas-

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

BEFESA

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

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

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

f) Resultados del ejercicio-

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

BEFESA

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

(*) Básicamente por amortización de fondos de comercio de consolidación, 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.

14. Socios externos

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

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

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

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

15. Deudas con entidades de crédito

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

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

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

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

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

| | Miles de Euros |
|------------|----------------|
| 2005 | 5.616 |
| 2006 | 2.341 |
| 2007 | 1.808 |
| 2008 | 647 |
| Siguientes | 18.679 |
| | 29.091 |

16. Otras deudas a corto y largo plazo

La composición de los epígrafes "Otros acreedores - Largo plazo" y "Otras deudas no comerciales - Corto plazo" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto, es la siguiente:

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

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

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

| | Miles de Euros |
|------------|----------------|
| 2005 | 2.838 |
| 2006 | 7.506 |
| 2007 | 518 |
| 2008 | 518 |
| Siguientes | 4.001 |
| | 15.381 |

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

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

BEFESA

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

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

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

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

BEFESA

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

18. Situación fiscal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las sociedades del Grupo mantienen el derecho a utilizar en futuros ejercicios créditos fiscales no registrados al 31 de diciembre de 2003, al no encontrarse suficientemente asegurada su compensación, en concepto de deducciones por inversión, actividades medioambientales y exportadoras, y creación de empleo y formación, por unos importes globales de 1.072 miles de euros, aproximadamente, que podrán deducirse de las cuotas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios inmediatamente siguientes, siempre que no excedan de los plazos y límites aplicables.

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

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

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

19. Provisiones para riesgos y gastos

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

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

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

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

20. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

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

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

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

1. 3.005 miles de euros correspondientes a una subvención concedida el 28 de noviembre de 1984 por el Ministerio de Industria (Dirección General de Minas) al amparo de la Ley de Fomento de la Minería para el tratamiento en Befesa Desulfuración, S.A. de piritas y el beneficio de metales.
2. 727 miles de euros correspondientes a una subvención concedida el 20 de noviembre de 1986 a Befesa Desulfuración, S.A. por la Vice-Consejería del Medio Ambiente del Gobierno Vasco para financiar la inversión de la instalación de medidas correctoras del medio ambiente.
3. 2.094 miles de euros correspondientes a una subvención concedida por el Ministerio de Economía y Hacienda según el programa de Incentivos Regionales a Befesa Escorias Salinas, S.A. y a Befesa Plásticos, S.L.
4. 956 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a la subvención del Banco Europeo de Inversiones, a través del ICO, de un 2% del interés que la sociedad dependiente Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. tiene que pagar por los créditos que estas sociedades han obtenido del propio BEI.
5. 2.903 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a una subvención concedida por el Instituto de Fomento de Murcia a Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., según el Programa de Incentivos Económicos Regionales.
6. Subvenciones concedidas en ejercicios anteriores por la Agencia de Medio Ambiente y el Ministerio de Economía y Hacienda (Dirección General de Análisis y Programación Presupuestaria) a Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. por importes de 1.989 y 2.164 miles de euros, respectiva y aproximadamente, con motivo de las inversiones acometidas por la citada sociedad para actividades de tratamiento de residuos.
7. 805 miles de euros, aproximadamente, concedidos a Befesa Gestión de PCB, S.A. (antes ETRINSA) por el Instituto de Fomento de Murcia para financiar inversiones en el ámbito de su objeto social.
8. 810 miles de euros correspondientes a una subvención recibida de la Consejería de Trabajo e Industria de la Junta de Andalucía por Befesa Gestión de PCB, S.A., en el ejercicio 2001 para financiar sus inversiones.




21. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios-

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo es la siguiente:

| | Miles de Euros |
|-------------|----------------|
| Nacional | 288.163 |
| Exportación | 68.292 |
| | 356.455 |

Gastos de personal-

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

| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Sueldos y salarios | 40.545 |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 9.541 |
| Otros gastos sociales | 650 |
| | 50.736 |

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

| | Número Medio de Empleados |
|---------------------------------------|---------------------------|
| Dirección | 57 |
| Licenciados y técnicos | 215 |
| Administrativos | 244 |
| Operadores y profesionales de primera | 872 |
| | 1.388 |

22. Garantías comprometidas con terceros

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

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

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

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

23. Retribución y otras prestaciones a los administradores

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

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

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

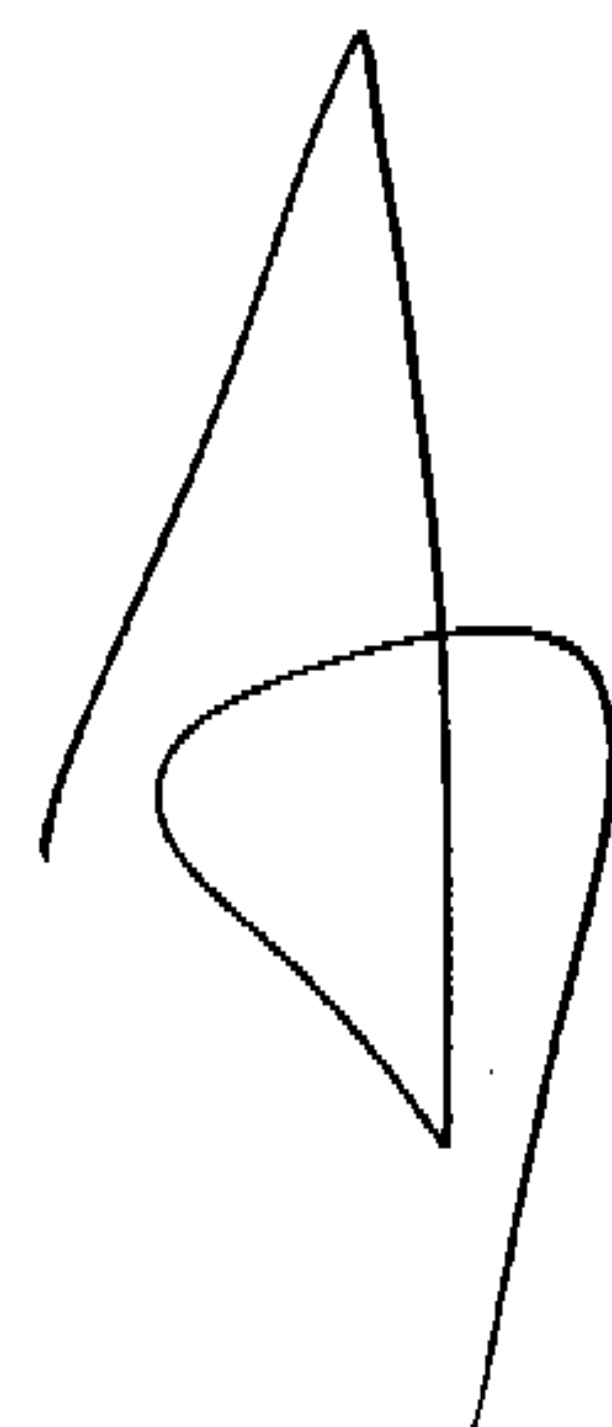
Desde el 19 de julio de 2003 fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los miembros del Consejo de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

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

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

24. Incentivos a directivos y otros aspectos

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



BEFESA

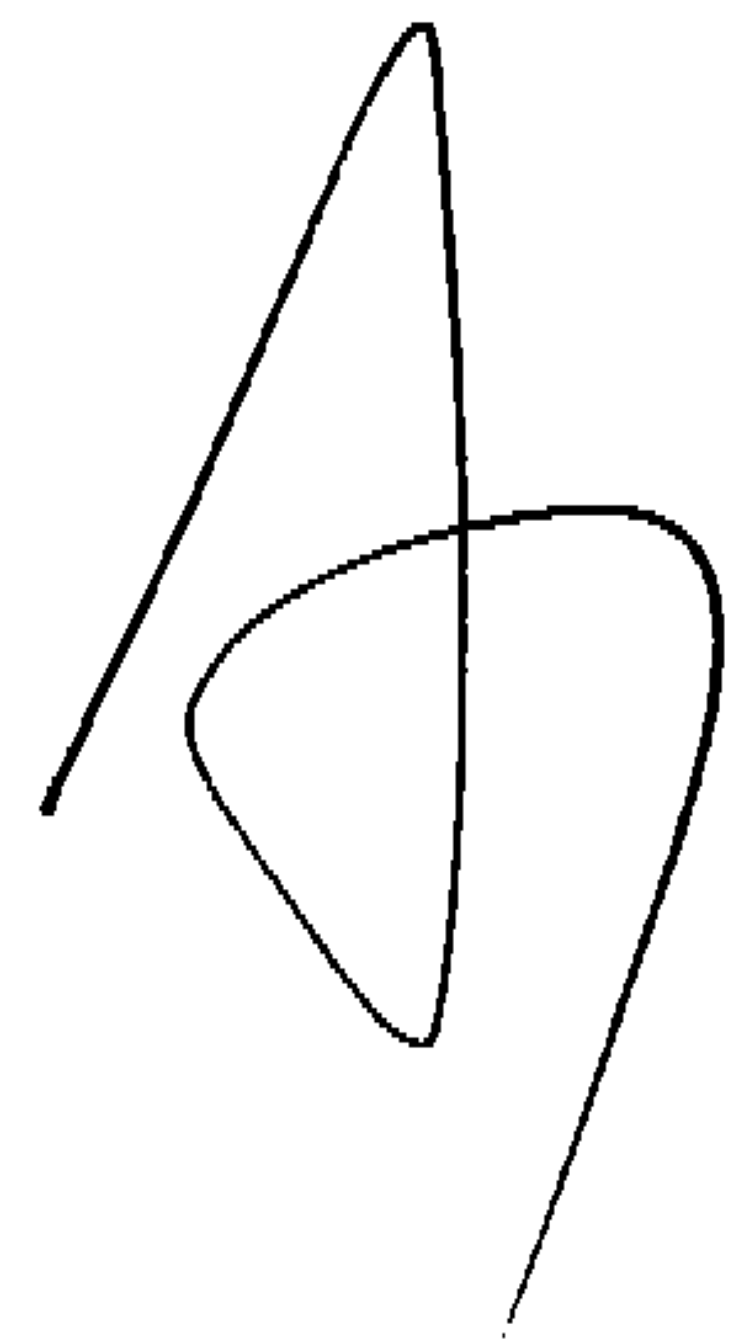
De acuerdo con el citado plan, con las comunicaciones de participaciones significativas a la CNMV y con registro de participaciones significativas que la Compañía mantiene conforme a lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta en materia de Mercado de Valores, los porcentajes de participación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

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

25. Honorarios por el servicio de auditoría y otros

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

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



BEFESA

Cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 2003 y 2002

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

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

BEFESA

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

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

SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

| Entidad | Domicilio | Actividad | Porcentaje de Participación | Firma Auditora | Tipo de Trabajo (*) | Miles de Euros (31.12.2003) | | | Dividendo a Cuenta |
|--|-------------------------------|--|-----------------------------|--------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------|-----------------|--------------------|
| | | | | | | Capital | Reservas (**) | Resultados (**) | |
| 1. Subgrupo AMA- Alianza Medioambiental, S.L. | Baracaldo (Vizcaya) | Sociedad Holding | 100% | Deloitte | C | 55.109 | 1.035 | 1.199 | - |
| Befesa Gestión de PCB, S.A. (antes Etrinsa, Europea de Tratamientos Industriales, S.A.) | Espinardo (Murcia) | Descontaminación de transformadores | 100% | Deloitte | C | 1.211 | 146 | 204 | - |
| Befesa Fluidos, S.A. (antes Felguera Fluidos, S.A.) | Gijón (Asturias) | Tratamiento de Aguas- medioambiente | 100% | Deloitte | C | 902 | 1.240 | 235 | - |
| Befesa Desulfuración, S.A. (antes Rontelalde, S.A.) | Baracaldo (Vizcaya) | Fabricación de ácido sulfúrico con azufre Residual | 90% | Deloitte | C | 23.503 | 23.158 | 602 | - |
| Befesa Plásticos S.L. (antes Alfagrán, S.L.) | Murcia | Recuperación de plásticos y cogeneración de electricidad | 93,07% | Deloitte | C | 1.797 | 1.990 | (581) | - |
| Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. | Madrid | Tratamiento de aceites, fisico-químico, depósito de seguridad | 100% | Deloitte | C | 50.733 | 335 | 2.964 | - |
| Befesa Argentina, S.A. (antes Borg Austral, S.A.) | Buenos Aires (Argentina) | Incineración, inertización y depósito de seguridad | 98% | PricewaterhouseCoopers | RL | 1.958 | 7.082 | (7) | - |
| Alianza Befesa Egmasa, S.L. (3) | Palos de La Frontera (Huelva) | Gestión de residuos peligrosos | 50% | (2) | - | 150 | 43 | 306 | - |
| Befesa Perú, S.A. | Lima (Perú) | Actividad Medioambiental | 50% | (2) | - | 481 | (78) | (361) | - |
| Subgrupo Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales - Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L. | Trápaga (Vizcaya) | Asesoramiento técnico medioambiental, limpiezas Industriales y químicas y servicios alcantarillado, evacuaciones | 99,94% | Deloitte | C | 1.230 | 9.402 | 286 | - |
| Ecomat Fabricación de Equipos, S.L. | Zaratamo (Vizcaya) | Fabricación maquinaria recuperación y manipulación fluidos | 99,94% | Deloitte | RL | 871 | - | - | - |
| Ecología Canaria, S.A. (1) | Las Palmas (I. Canarias) | Recogida, transporte, almacenaje, tratamiento y eliminación residuos industriales | 45% | (2) | - | 150 | 786 | 621 | - |
| 2. Befesa Servicios Corporativos, S.A.- | Madrid | Servicios de gestión integral de sociedades | 100% | Deloitte | RL | 991 | (600) | 161 | - |
| 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 | 2.766 | 8.234 | (6.500) |
| Iniciativas Hidroeléctricas, S.A. | Sevilla | Concesión de aprovechamiento de aguas en Cerrato (Palencia) | 50% | Auditoría y Consulta (2) | - | 2.455 | (6) | - | - |
| Procesos Ecológicos, S.A. | Sevilla | Holding de sociedades de purines | 50% | Auditoría y Consulta (2) | - | 481 | (6) | (759) | - |
| Procesos Ecológicos Vilches, S.A. | Sevilla | Purines, cogeneración | 60% | Auditoría y Consulta | - | 1.232 | 55 | (1.139) | - |
| Abensur Medio Ambiente, S.A. | Sevilla | Ingeniería medioambiental | 100% | Deloitte | C | 3.294 | 3 | 50 | - |

BEFESA

SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

| Entidad | Domicilio | Actividad | Porcentaje de Participación | Firma Auditora | Tipo de Trabajo (*) | Miles de Euros (31.12.2003) | | | Dividendo a Cuenta |
|--|---|---|-----------------------------|--|---------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------|
| | | | | | | Capital | Reservas (**) | Resultados (**) | |
| 4. Subgrupo MRH Residuos Metálicos- MRH, Residuos Metálicos, S.L. Subgrupo Aser Recuperación del Zinc- Aser Recuperación del Zinc, S.L. Befesa Zinc Aser, S.A. (antes Compañía Industrial Asúa-Erandio (ASER), S.A.) Befesa Zinc Comercial, S.A. (antes Recycling Logistics, S.A.) Befesa Zinc Sondika, S.A. (antes Sondika Zinc, S.A.) Befesa Zinc Amorebieta, S.A. (antes Zindes, S.A.) Aser, Compañía Industrial del Zinc, S.L. Befesa Aluminio Bilbao, S.L. y Sociedades dependientes (Subgrupo Befesa Aluminio) Befesa Aluminio Bilbao, S.L. (antes Remetal, S.L.) Befesa Aluminio Valladolid, S.A. (antes Refinados del Aluminio, S.A. (REFINALSA) Befesa Escorias Salinas, S.A. (antes Valcritrec, S.A.) Galdan, S.A. Befesa Salt Slags, Ltd. (antes Remetal T.R.P., Ltd.) Deydesa 2000, S.L. (1) Intersplay (1) | Erandio (Vizcaya) | Sociedad holding | 100% | Deloitte | RL | 42.747 | 27.293 | 4.522 | (4.000) |
| | Erandio (Vizcaya) Erandio (Vizcaya) | Sociedad Holding Recuperación de residuos con contenido | 100% | Deloitte | RL | 6.010 | 10.179 | 4.936 | (4.400) |
| | Erandio (Vizcaya) Sondika (Vizcaya) Amorebieta (Vizcaya) Vizcaya | Distribución Recuperación de metales Recuperación de metales Recuperación de residuos con contenidos de metales y minerales | 100% 51% 51% 100% | Deloitte Deloitte Deloitte (2) | C C C RL | 60 1.102 180 605 | 234 729 4.194 - | 3.385 217 261 - | (1.100) - - |
| | Erandio (Vizcaya) Valladolid | Recuperación de metales Producción y reciclaje de aluminio | 100% 100% | Deloitte Deloitte | C C | 36.804 5.866 | 16.256 2.562 | (7.708) (1.890) | - - |
| | Valladolid Alsasua (Navarra) Gran Bretaña Legutiano (Alava) | Tratamiento de residuos de aluminio Producción de aluminio líquido Recuperación de metales Recuperación y producción de metales y plásticos | 100% 50% 100% | Deloitte Deloitte Blueprint Audit Ltd. | C C C | 5.523 1.394 14.423 | 3.675 (532) (3.856) | 301 (373) (1.702) | - - - |
| | Ucrania | Tratamiento de residuos | 40% 50,84% | Charman Auditores PriceWaterHouseCoopers | RL C | 1.495 273 | 6.386 8.286 | 1.077 (458) | - - |

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

(**) Incluye ajustes de homogeneización.

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

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

(3) Consolidadas por el método de integración proporcional

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

BEFESA

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

Certifica:

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

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

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

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

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

| | |
|--|--------------------------------------|
| _____ Javier Molina Montes | _____ Manuel Barrénechea Guimón |
| _____ ASA Environment & Energy Holding AG, representada por D. Raoul Bussman | _____ Manuel Blanco Losada |
| _____ Alvaro Castro Cabeza de Vaca | _____ Ignacio de las Cuevas Miaja |
| _____ Salvador Martos Hinojosa | _____ _____ |

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

1. Introducción

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

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

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

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

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



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

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

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

2. Evolución de los negocios

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

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

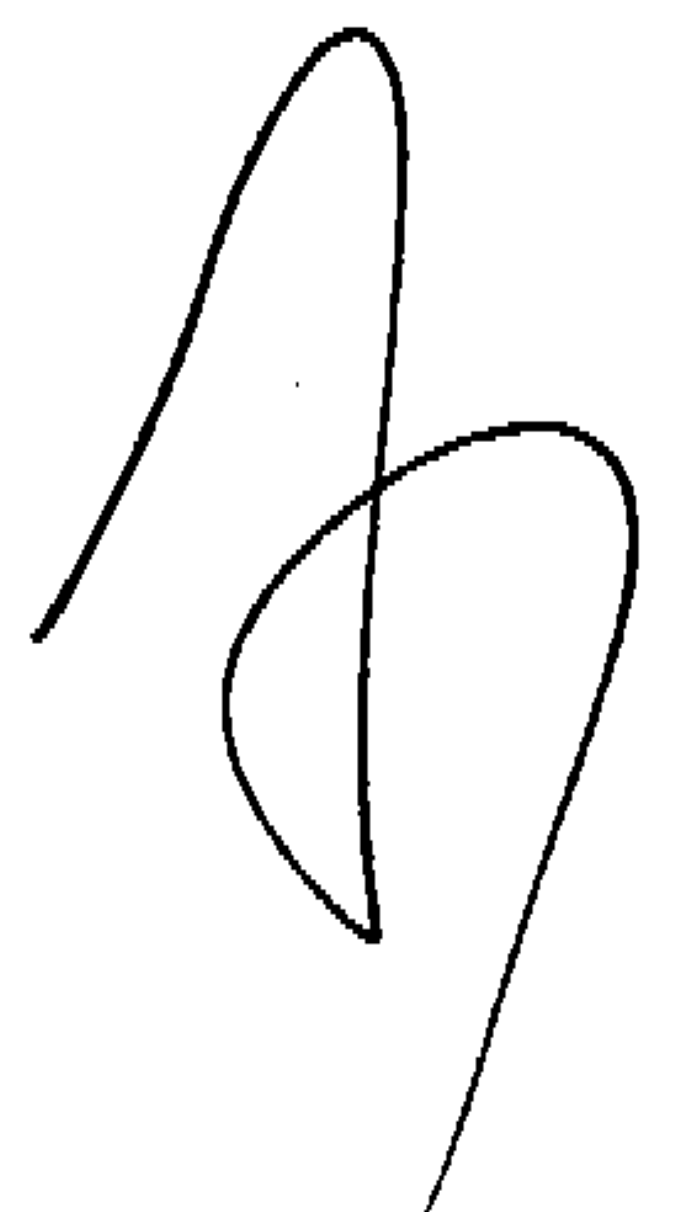
Así, dentro del área de Limpiezas Industriales e Hidrocarburos destacan la adquisición del 100% de la sociedad Sistemas de Aguapresión y Sistemas de Ingeniería y Geofísica y del 30% que aún no se detentaba del Grupo Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales. Por su parte la actividad de Gestión de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

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

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

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

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



BEFESA

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

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

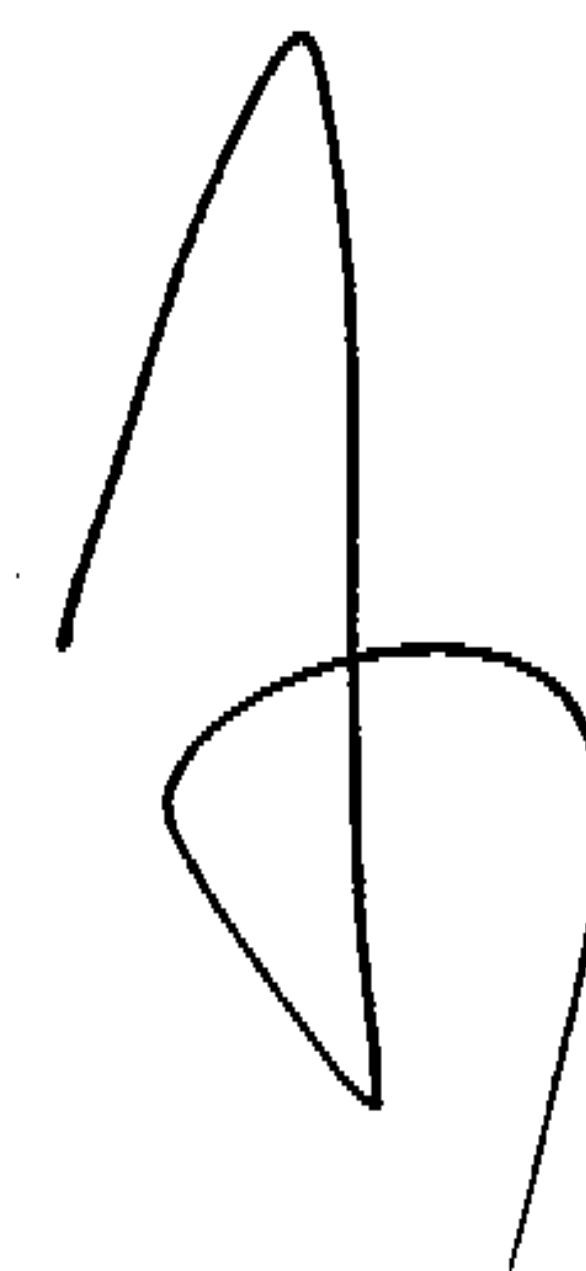
| | 2003 | 2002 | Variación % |
|------------------------------------|---------|---------|----------------|
| Balance (miles de euros) | | | |
| Activos totales | 469.119 | 547.312 | -14,3% |
| Fondos propios | 171.586 | 165.425 | 3,7% |
| Endeudamiento financiero neto | 27.359 | 95.837 | -71,4% |
|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

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

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

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

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



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

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

3. Evolución previsible

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

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

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

4. Acontecimientos Acaecidos después del Cierre del Ejercicio.

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

5. Adquisición de acciones propias de las sociedad

Durante el presente ejercicio, la sociedad no ha tenido ni por si misma ni a través de sus sociedades filiales, acciones propias en cartera, manteniéndose esta situación al cierre del ejercicio. Tampoco existen acciones de Befesa Medio Ambiente, S.A. detentadas por terceros que pudieran actuar en su nombre pero por cuenta de las sociedades del Grupo.

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

6. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

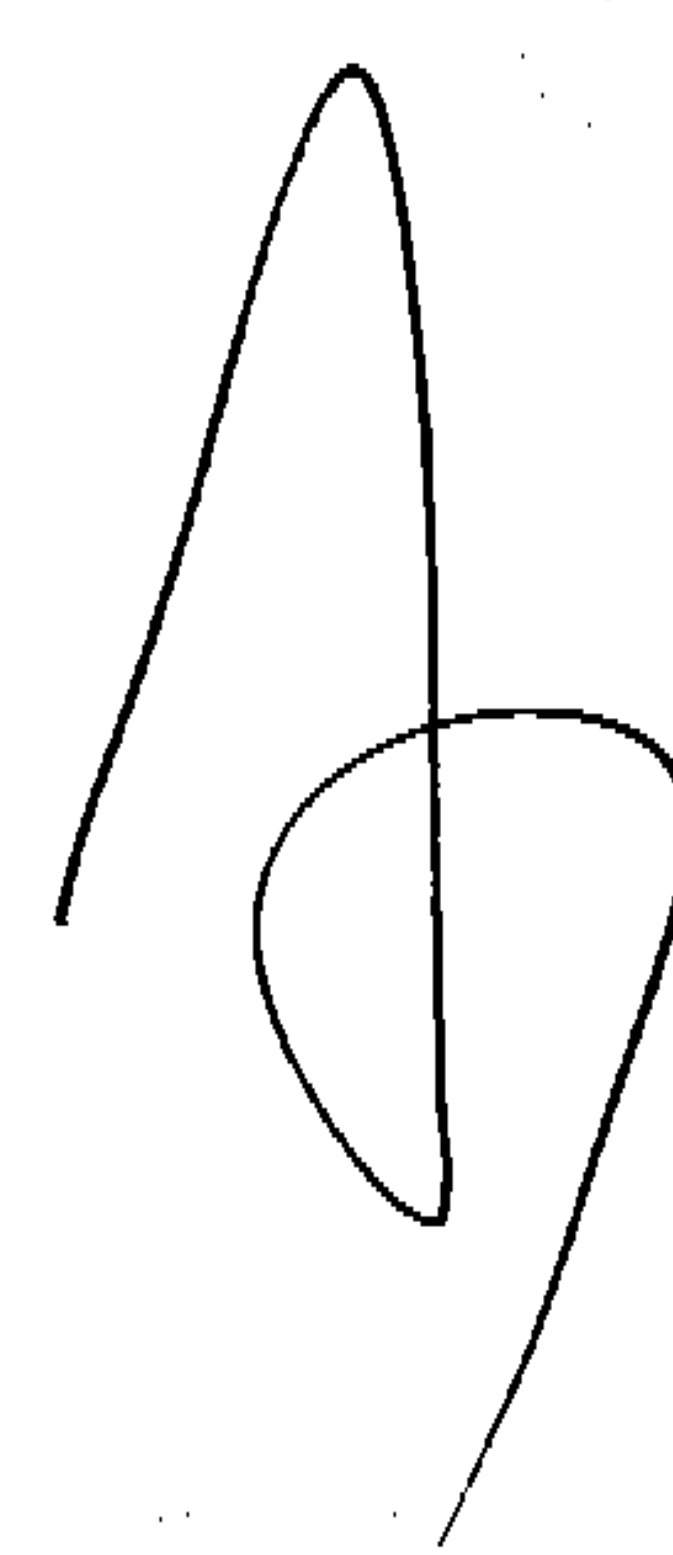
| | Participación |
|--|---------------|
| ASA Environment & Energy Holding A.G. (*) | 70,20% |
| Abengoa, S.A. | 15,06% |
| Sociedad Inversora de Energía y Medio Ambiente, S.A. (*) | 6,91% |
| Nefinsa, S.A. | 4,88% |
| Otros accionistas | 2,95% |
| | <hr/> 100,00% |

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

8. Órganos Rectores de la Sociedad

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

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

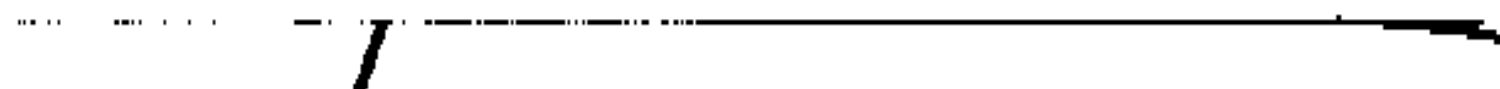



Alfonso Castresana Alonso de Prado, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "**Befesa Medio Ambiente, S.A.**", con domicilio social y fiscal en Bilbao, Buen Pastor, s/n., Barakaldo (Bizkaia), inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia, tomo 3.414, folio 74, hoja BI-30.462,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

Certifica:

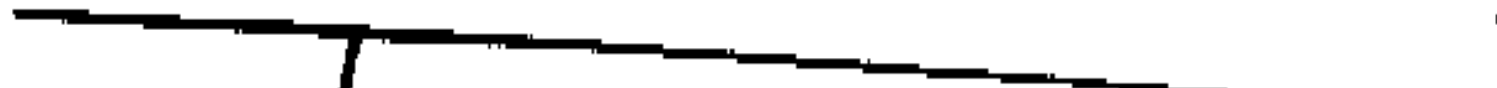

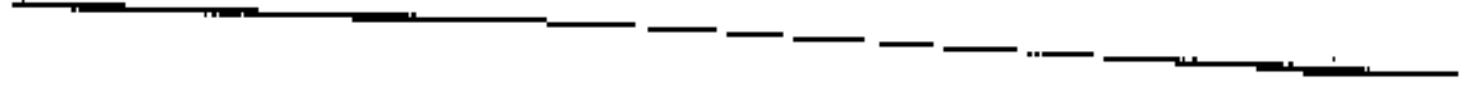
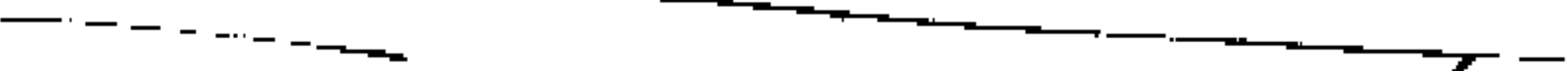



Que el Informe de Gestión Consolidado de la Sociedad, formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil cuatro, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2003 al 31 de diciembre de 2003, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de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

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

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

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

Madrid, a 23 de febrero de dos mil cuatro.

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