

Befesa Medio Ambiente, S.A.
Paseo de la Castellana, 31 - 3º
28046 Madrid (España)
Tel.: (+34) 95 493 71 11
Fax: (+34) 91 319 59 28
E-mail: befesa@befesa.abengoa.com
www.befesa.es

BEFESA



Comisión Nacional del Mercado de Valores
Area de Mercados. Dirección de Supervisión.

Paseo de la Castellana, nº 19

28046 – Madrid

Madrid, a 15 de marzo de 2007

Asunto. Hechos relevantes. Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas.

Muy Sres. nuestros:

A los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 13 del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, y disposiciones concordantes, sobre actualización de la información de entidades emisoras de valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores, adjuntamos a la presente copia de la siguiente documentación:

1. Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales de Befesa Medio Ambiente, S.A., correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de enero de 2006 y finalizado el 31 de diciembre de 2006, incluyendo Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y Memoria, así como el Informe de Gestión y la propuesta de aplicación del resultado del citado ejercicio. Se adjuntan documentos originales.
2. Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas de Befesa Medio Ambiente, S.A. y su grupo de sociedades, correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de enero 2006 y finalizado el 31 de diciembre de 2006, incluyendo Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y Memoria, así como el Informe de Gestión, del citado ejercicio. Se adjuntan documentos originales.

La citada documentación adjunta será sometida para su aprobación a la Junta General Ordinaria de Accionistas convocada por el Consejo de Administración celebrado el 26 de febrero de 2007, estando prevista su celebración previsiblemente en primera convocatoria el próximo 19 de abril.

Una vez adoptados por la Junta General de Accionistas los acuerdos anteriores, les será igualmente comunicado, a los efectos indicados.

Sin otro particular, aprovechamos para saludarles atentamente

Antonio Martín Hita
Director de Asesoría Jurídica



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

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. (Sociedad participada mayoritariamente por Grupo Abengoa – Nota 8), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006 de determinadas sociedades dependientes de Befesa Medio Ambiente, S.A. (Nota 5), que aportan unos resultados netos, unas reservas y unos activos de 7.286 miles, 11.969 miles (negativas) y 202.214 miles de euros, respectiva y aproximadamente a las cifras consolidadas del Grupo Befesa y sociedades dependientes, desglosadas en la Nota 4.a. 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 28 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión profesional favorable.
3. Las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de Befesa Medio Ambiente, S.A. y de las sociedades del Grupo Befesa se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales individuales de la Sociedad no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación tanto a las inversiones financieras en las sociedades que componen el Grupo como al resto de operaciones realizadas por Befesa Medio Ambiente, S.A. y por éstas, las cuales se reflejan, de hecho, en las cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 han sido preparadas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión sin salvedades. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 4.a. Befesa Medio Ambiente, S.A., sociedad holding del Grupo Befesa Medio Ambiente, realiza una parte muy significativa de sus operaciones con sus sociedades dependientes y con sus accionistas (Notas 5, 7, 8, 9 y 11). Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2006 con estas sociedades y los saldos al cierre de dicho ejercicio se detallan en la Nota 9.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 2006 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Joseba Ijalba Ruiz

27 de febrero de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2007** N° **03/07/00222**
IMPORTE COLEGIAL: **85,00 EUR**

.....
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 2006 y 2005 (Notas 1, 2, y 4)
(Euros)

| Activo | 31.12.06 | 31.12.05 (*) | Pasivo | 31.12.06 | 31.12.05 (*) |
|--|--------------------|--------------------|--|--------------------|--------------------|
| Inmovilizado: | | | Fondos Propios (Nota 7): | | |
| Inmovilizado inmaterial, neto | 4.338 | 6.088 | Capital social | 81.611.572 | 81.611.572 |
| Inmovilizado material, neto | 510 | 3.231 | Reservas | 28.356.352 | 27.405.459 |
| Inmovilizado financiero, neto (Nota 5) | 184.346.081 | 180.919.860 | Pérdidas y ganancias - Beneficios | 2.691.334 | 8.000.398 |
| Total inmovilizado | 184.350.929 | 180.929.179 | Total fondos propios | 112.659.258 | 117.017.429 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 9) | 12.222 | 35.091 | Provisiones para Riesgos y Gastos (Nota 4.c) | 11.000.000 | 11.000.000 |
| Activo Circulante: | | | Acreeedores a largo plazo: | | |
| Deudores- | | | Deudas con entidades de crédito | - | 904.960 |
| Cientes | 1.248.055 | 591.672 | Acreeedores empresas del Grupo a largo plazo (Nota 8) | 19.673.700 | 1.239.950 |
| Empresas del Grupo y vinculadas, deudores (Nota 8) | 4.069.877 | 5.379.879 | Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 5) | - | 590.625 |
| Deudores varios | 307.295 | 19.052 | Total acreedores a largo plazo | 19.673.700 | 2.735.535 |
| Administraciones Públicas (Nota 10) | 2.249.319 | 1.921.532 | Acreeedores a corto plazo: | | |
| Inversiones financieras temporales (Notas 6 y 8) | 76.692.692 | 23.996.022 | Acreeedores comerciales | 338.329 | 350.423 |
| Tesorería | 5.799.484 | 2.334.716 | Deudas con entidades de crédito (Nota 9) | 7.975.358 | 1.352.133 |
| Total activo circulante | 90.366.722 | 34.242.873 | Deudas con empresas del Grupo y vinculadas (Nota 8) | 122.684.314 | 80.975.334 |
| | | | Otras deudas no comerciales- | | |
| | | | Administraciones Públicas (Nota 10) | 398.914 | 1.776.289 |
| | | | Total acreedores a corto plazo | 131.396.915 | 84.454.179 |
| Total Activo | 274.729.873 | 215.207.143 | Total Pasivo | 274.729.873 | 215.207.143 |

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 Y 2005 (Notas 1, 2, y 4)

(Euros)

| Debe | Ejercicio 2006 | Ejercicio 2005 (*) | Haber | Ejercicio 2006 | Ejercicio 2005 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|--|-------------------|-----------------------|
| Gastos: | | | Ingresos: | | |
| Gastos de personal (Nota 11) | 691.945 | 561.248 | Importe neto de la cifra de negocios (Nota 8) | 12.642.987 | 15.696.464 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 4.682 | 56.197 | Otros ingresos accesorios (Nota 8) | 190.773 | 495.613 |
| Otros gastos de explotación (Nota 8) | 11.299.212 | 8.338.688 | | | |
| I. Beneficio de explotación | 837.921 | 7.235.944 | | | |
| | 12.833.760 | 16.192.077 | | 12.833.760 | 16.192.077 |
| Gastos financieros (Notas 8 y 9) | 5.022.390 | 3.472.732 | Ingresos de participación en capital (Notas 6 y 8) | 4.000.000 | 4.600.000 |
| | | | Ingresos financieros (Nota 8) | 2.207.184 | 1.379.559 |
| II. Resultados financieros positivos | 1.184.794 | 2.506.827 | | | |
| | 6.207.184 | 5.979.559 | | 6.207.184 | 5.979.559 |
| III. Beneficios de las actividades ordinarias | 2.022.715 | 9.742.771 | | | |
| Gastos extraordinarios | 903 | 35.000 | Ingresos y beneficios de otros ejercicios | 3.000 | - |
| Variación de las provisiones de cartera de control | - | 67.727 | | | |
| IV. Resultados extraordinarios positivos | 2.097 | - | IV. Resultados extraordinarios negativos | - | 102.727 |
| | 3.000 | 102.727 | | 3.000 | 102.727 |
| V. Beneficio antes de impuestos | 2.024.812 | 9.640.044 | | | |
| Impuesto sobre Sociedades (Nota 10) | (666.522) | 1.639.646 | | | |
| VI. Resultado del ejercicio (Beneficio) | 2.691.334 | 8.000.398 | | | |

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.



Befesa Medio Ambiente, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006

1. Actividad de la Sociedad

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

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

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

1. Reciclaje de Residuos de Aluminio
2. Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización
3. Gestión de Residuos Industriales
4. 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 2006 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

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2005 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2006, mientras que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

3. Distribución de resultados

La propuesta que el Consejo de Administración someterá a la Junta General de Accionistas para la aplicación del resultado del ejercicio 2006, es la siguiente:

| | Euros |
|--------------------------|------------------|
| Bases de reparto: | |
| Pérdidas y ganancias | 2.691.334 |
| Total | 2.691.334 |
| Distribución: | |
| Reserva legal | 269.133 |
| Reservas voluntarias | 2.422.201 |
| Total | 2.691.334 |

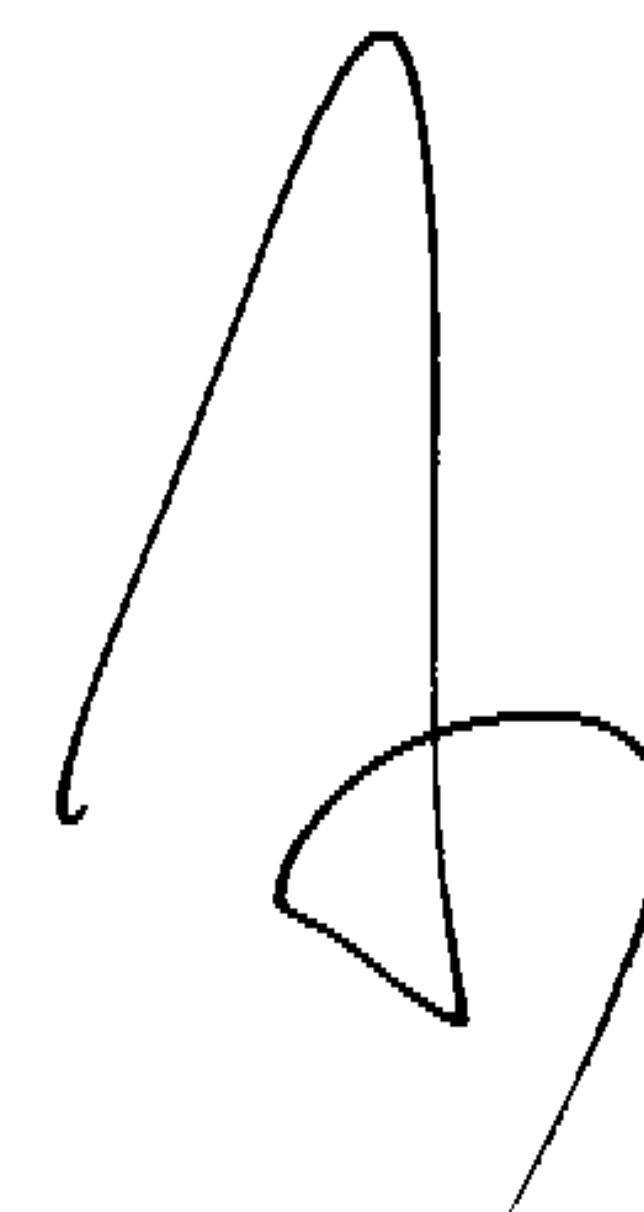
4. Normas de valoración

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

a) Inmovilizado financiero e inversiones financieras temporales

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

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



Las cuentas anuales adjuntas no incluyen el efecto de consolidar por el método de integración global, por integración proporcional o por el método de la participación, según procediera, aquellas sociedades en las que la Sociedad tiene posición de dominio o influencia significativa. De acuerdo con el contenido de las cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), el volumen total de reservas consolidadas y de reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 84.889 miles y (88.680) miles de euros respectivamente, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 23.555 miles de euros y el volumen total de activos y ventas asciende a 1.116.600 miles y 555.285 miles de euros, respectivamente.

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

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

b) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

c) Provisiones de riesgos y gastos

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al importe estimado para hacer frente a los posibles pasivos que, en su caso, pudieran surgir de litigios en curso y obligaciones tributarias. Durante el ejercicio 2006 no ha tenido movimientos (Nota 10).

d) Deudores, Acreedores a corto y a largo plazo

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

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, 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 contabiliza como un menor importe de Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en el que se origine el derecho a la deducción, siempre que una estimación razonable de la evolución de la Sociedad o sociedades que integran el Grupo fiscal consolidado, según corresponda, indique que podrán ser objeto de aplicación futura y de acuerdo con lo indicado en la Nota 10.

f) Ingresos y gastos

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

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

g) Indemnizaciones por despido

De conformidad con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan despidos en el futuro de los que pudieran derivarse pasivos significativos y, por tanto, no se ha creado provisión alguna para este concepto.

5. Inmovilizado financiero

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 en el capítulo "Inmovilizado financiero", es el siguiente:

| | Euros | | |
|---|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
| | Saldo al 31.12.05 | Adiciones/ (Dotaciones) (Nota 16) | Saldo al 31.12.06 |
| Participaciones en sociedades | 169.671.999 | 3.407.398 | 173.079.397 |
| Cartera de valores a largo plazo | 18.030 | - | 18.030 |
| Fianzas y depósitos a largo | 31.263 | 18.823 | 50.086 |
| Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo (Nota 10) | 13.000.000 | - | 13.000.000 |
| Provisiones de cartera | (1.801.432) | - | (1.801.432) |
| Total | 180.919.860 | 3.426.221 | 184.346.081 |

Con fecha 21 de noviembre de 2006, la Sociedad ha adquirido a la sociedad del Grupo Construcciones y Depuraciones, S.A.U. la participación que ésta mantenía en la sociedad participada Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. por un importe de 3.407.398 euros, correspondiente a 23.925 acciones, estando dicho importe pendiente de pago (Nota 8). Asimismo, durante el ejercicio 2006 se ha procedido a desembolsar el importe pendiente de 591 miles de euros por inversiones realizadas anteriormente en la mencionada sociedad.

Los datos contables y otra información relevante, más significativos al 31 de diciembre de 2006 de las sociedades participadas por la Sociedad, de las cuales ninguna de ellas cotiza en bolsa, son los siguientes:

| | % Participación | Euros | | Miles de Euros | | Resultados del ejercicio 2006 |
|--|-----------------|--------------------|--------------------|------------------|----------|-------------------------------|
| | | Coste en libros | Provisión | Capital suscrito | Reservas | |
| MRH Residuos Metálicos, S.L. (*) | 100% | 42.747.081 | - | 42.747 | 18.384 | 13.468 |
| Alianza Medioambiental, S.L. (*) | 100% | 97.633.121 | - | 71.359 | 61.219 | 5.384 |
| Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (*) | 100% | 24.010.647 | - | 10.289 | 6.535 | 702 |
| Befesa Servicios Corporativos, S.A. | 100% | 2.626.150 | (1.801.432) | 991 | (166) | (93) |
| Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. | 35,44% | 6.062.398 | - | 13.500 | 6.456 | 2.026 |
| | | 173.079.397 | (1.801.432) | | | |

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

BEFESA

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

6. Inversiones financieras temporales

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

| | Euros |
|--|-------------------|
| Créditos a corto plazo con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8) | 72.692.692 |
| Dividendo a cobrar (Nota 8) | 4.000.000 |
| Total | 76.692.692 |

7. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 en el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación adjunto, es el siguiente:

| | Euros | | | | |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| | Capital Social | Prima de Emisión | Reserva Legal | Otras Reservas | Pérdidas y Ganancias |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | 81.611.572 | 11.593.445 | 4.090.641 | 11.721.373 | 8.000.398 |
| Distribución del resultado del ejercicio 2005: | | | | | |
| A reservas | - | - | 800.040 | 150.853 | (950.893) |
| A dividendos | - | - | - | - | (7.049.505) |
| Resultado del ejercicio (beneficio) | - | - | - | - | 2.691.334 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | 81.611.572 | 11.593.445 | 4.890.681 | 11.872.226 | 2.691.334 |

Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2006, 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.

BEFESA

Al 31 de diciembre de 2006, la composición del accionariado de la Sociedad, es la siguiente:

| | Participación |
|--|----------------|
| Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Notas 10) (*) | 82,32% |
| Abengoa, S.A. | 15,06% |
| Otros | 2,62% |
| Total | 100,00% |

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

Reserva legal

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

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

Prima de emisión

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

8. Empresas del grupo y vinculadas

Al 31 de diciembre de 2006 y por el ejercicio anual terminado en dicha fecha, los saldos y transacciones mantenidos con empresas del Grupo y vinculadas (Notas 5, 6 y 7) son los siguientes:





| Euros | | | | | | | | | |
|---|------------------|---------------------------------|---|---|-------------------------|--------------------|----------------------|---|-----------------------------|
| | Deudores | Créditos a corto plazo (Nota 6) | Acreedores empresas del Grupo a corto plazo | Acreedores empresas del Grupo a largo plazo | Ingresos de Explotación | Gastos Financieros | Ingresos Financieros | Ingresos por Dividendos Recibidos y pendiente de cobro (Notas 6 y 10) | Otros Gastos de Explotación |
| - Construcciones y Depuraciones, S.A.U. (Nota 5) | - | 12.104.383 | 3.407.398 | - | 438.927 | - | 509.980 | - | - |
| - Befesa Argentina, S.A. | - | - | - | - | 124.935 | - | - | - | - |
| - Alianza Medioambiental, S.L. | - | 7.513.898 | - | - | - | - | 135.814 | - | 29.300 |
| - Befesa Aluminio Bilbao, S.L. | - | - | 44.862.410 | - | 1.438.703 | 574.506 | - | - | 9.616 |
| - Befesa Desulfuración, S.A. | - | - | 27.559.964 | - | 550.567 | 895.681 | - | - | 48.736 |
| - Befesa Zinc Aser, S.A. | - | - | - | - | 587.137 | - | - | - | - |
| - Befesa Zinc Comercial, S.A. | - | - | - | - | 327.560 | - | - | - | - |
| - Procesos Ecológicos Vilches, S.A. | - | - | 4.774.696 | - | 70.295 | 159.977 | - | - | - |
| - Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. | 2.838.674 | 36.213.340 | - | - | 4.554.973 | - | 1.427.459 | - | - |
| - Befesa Servicios Corporativos, S.A. | - | - | - | - | - | 16.069 | 149 | - | 2.783.800 |
| - Befesa Fluidos, S.A. | - | - | 1.186.123 | - | 130.202 | 159.895 | - | - | - |
| - Befesa Plásticos, S.L. | - | - | 4.508.280 | - | 81.378 | 43.696 | - | - | - |
| - MIRH Residuos Metálicos, S.L. | - | 16.861.071 | - | - | - | 102.666 | 53.901 | 4.000.000 | - |
| - Befesa Zinc, S.L. | - | - | 80.495 | - | - | 98.918 | 18.424 | - | - |
| - Befesa Zinc Amorebieta, S.A. | - | - | 9.904.842 | - | - | 265.556 | - | - | 2.537.288 |
| - Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. | - | - | 13.782.506 | - | 1.293.646 | 393.622 | 60.954 | - | - |
| - Befesa Zinc Sondika, S.A. | - | - | 9.899.696 | - | - | 265.603 | - | - | - |
| - Abengoa, S.A. (Nota 8) | 45.708 | - | 104.400 | 19.673.700 | 186.734 | 1.380.824 | - | - | 5.157.114 |
| - Befesa Gestión de PCB, S.A. | - | - | 859.934 | - | 44.212 | 19.396 | - | - | - |
| - Befesa Chile, Ltda. | 132.229 | - | - | - | 38.419 | - | - | - | - |
| - Befesa Perú, S.A. | - | - | - | - | 41.705 | - | - | - | - |
| - Befesa México, S.A. de C.V. | 225.207 | - | - | - | 225.207 | - | - | - | - |
| - Befesa Brasil, S.A. | 101.066 | - | - | - | 79.874 | - | - | - | - |
| - Sistema de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V. | - | - | - | - | 101.834 | - | - | - | - |
| - Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Nota 10) | 726.993 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Telvent Outsourcing | - | - | 385 | - | - | - | - | - | 2.566 |
| - Otros | - | - | 715 | - | - | - | - | - | - |
| | 4.069.877 | 72.692.692 | 122.684.314 | 19.673.700 | 10.316.308 | 4.376.409 | 2.206.681 | 4.000.000 | 10.562.160 |

Befesa

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 2006 con Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. corresponde a cesiones de tesorería en virtud de la mencionada línea de crédito.

Asimismo, la Sociedad suscribió en 2001 un contrato de crédito en cuenta corriente con su accionista Abengoa, S.A. (Nota 7) con un límite máximo de 60 millones de euros, con prórrogas tácitas anuales. Los Administradores consideran que se trata de financiación a largo plazo al prorrogarse de manera tácita. Esta financiación devenga un interés de mercado, y la Sociedad había dispuesto 19.674 miles de euros al 31 de diciembre de 2006.

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

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

9. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El desglose del saldo de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto, es el siguiente:

| | Euros |
|---|------------------|
| | Corto Plazo |
| Cuentas de crédito | 7.041.754 |
| Préstamos | 890.324 |
| Intereses y comisiones a pagar devengados no vencidos | 43.280 |
| Total | 7.975.358 |

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2006 de líneas de crédito con un límite total de 11.902 miles de euros, las cuales se encuentran dispuestas a la citada fecha por importe de 7.042 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 600 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 7). Al 31 de diciembre de 2006 dichas condiciones se cumplían.

En relación con los préstamos, la Sociedad suscribió en 2003 sendos contratos de cobertura de tipo de interés con varias entidades financieras (Santander Central Hispano y Caja Madrid) con los mismos importes y vencimientos que los aplicados a los anteriores, en virtud de los cuales la Sociedad asegura un tipo de interés máximo a lo largo de la vida de los contratos, recibiendo, de esta forma, la diferencia entre el tipo de interés de mercado (EURIBOR) establecido en los contratos y el tipo máximo asegurado, siempre y cuando el primero se sitúe por encima de este último. Durante el ejercicio 2006, y desde la firma de los mencionados contratos, el tipo de interés asegurado ha resultado superior al tipo de mercado establecido, por lo que la Sociedad no ha imputado a resultados cantidad alguna por el diferencial existente. Adicionalmente, la Sociedad satisfizo en ejercicios anteriores por este concepto comisiones, activadas en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y que imputa a resultados linealmente durante el período de duración de los contratos, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2006 asciende a 6.555 euros.

10. Situación fiscal

A partir del ejercicio 2005, Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (en adelante PIM, S.L.), sociedad dominante del grupo fiscal, y sus sociedades dependientes Befesa Medio Ambiente, S.A., MRH Residuos Metálicos, S.L., Befesa Aluminio Bilbao, S.L., Befesa Zinc, S.L. (anteriormente, Aser Recuperación del Zinc, S.L.), Befesa Zinc Comercial, S.A., Befesa Zinc Aser, S.A., Alianza Medioambiental, S.L., Befesa Desulfuración, S.A. y Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. (anteriormente, Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.), tributan en Régimen de Consolidación Fiscal sujeto a la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, reguladora del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico de Vizcaya (NFIS) (Notas 7, 8 y 9).

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

La composición del epígrafe "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

| | Euros | |
|--|------------------|-------------------|
| | Corto Plazo | Largo Plazo |
| Saldos Deudores: | | |
| Hacienda Pública deudora por IVA | 70.029 | - |
| Créditos fiscales pendientes de compensación (Nota 5) | 1.888.620 | 13.000.000 |
| Hacienda Pública, deudora por retenciones | 290.670 | - |
| Total | 2.249.319 | 13.000.000 |
| Saldos Acreedores: | | |
| Hacienda Pública acreedora por IRPF | 46.021 | - |
| Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas | 346.655 | - |
| Organismos de la Seguridad Social | 6.238 | - |
| Total | 398.914 | - |

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2004 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se halla sujeta, con excepción del Impuesto sobre Sociedades que se encuentra abierto para los ejercicios 2003 y siguientes.

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

| | Euros |
|--|------------------|
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | 2.024.812 |
| Diferencias permanentes | (69.385) |
| Base imponible | 1.955.427 |

La Sociedad ha considerado para la determinación del gasto/ingreso por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio la eliminación de los dividendos intragrupo recibidos de sociedades integrantes del Grupo en régimen de consolidación fiscal, cuyo efecto en la cuota del Grupo supone un importe de 1.304 miles euros, aproximadamente (Nota 8), así como la aplicación de deducciones por doble imposición generadas en ejercicios anteriores por importe de 60.272 euros.

La Sociedad mantiene registrados en el ejercicio 2006 créditos fiscales por deducciones por doble imposición y otras deducciones en cuota generadas en ejercicios anteriores al amparo de la Resolución de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. Los Administradores de la Sociedad estiman que los créditos fiscales serán compensados en las liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de las sociedades que integran el Grupo Fiscal Consolidado dentro de los diez próximos ejercicios, considerando los respectivos plazos y límites aplicables. En este sentido, entre los créditos fiscales activados durante ejercicios anteriores, un importe de 13.000 miles de euros corresponde a la deducción derivada de la ampliación de capital por importe de 65.000 miles de euros realizada en la sociedad participada Alianza Medioambiental, S.L. en el ejercicio 2004. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 60.4 de la NFIS, en su redacción vigente en el mencionado ejercicio 2004, los sujetos pasivos podrán deducir de la cuota líquida el 20% del importe de las aportaciones dinerarias a los fondos propios de las sociedades de promoción de empresas (Nota 4.c).

Tras la estimación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006, el importe total de créditos fiscales pendientes de aplicación asciende a 14.788 miles de euros, de los cuales 13.000 miles de euros se encuentran clasificados a largo plazo (Nota 5).

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

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

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

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

11. Ingresos y gastos

Gastos de personal

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

| | Euros |
|--|----------------|
| Sueldos y salarios | 634.137 |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 55.075 |
| Otros gastos sociales | 2.733 |
| Total | 691.945 |

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 es de 6 empleados.

12. Retribución y otras prestaciones a los Administradores

Durante el ejercicio 2006, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado 861 miles de euros, aproximadamente, en concepto de sueldos y dietas por el ejercicio de sus funciones en las distintas sociedades del Grupo.

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

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

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

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

El Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, D. Javier Molina Montes, ostenta a su vez la Presidencia del Consejo de Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (titular del 82,32% del capital social de Befesa Medio Ambiente, S.A.- Nota 7).

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

13. Garantías comprometidas con terceros

La Sociedad mantiene abiertas líneas corporativas de avales con distintas entidades financieras, entre las que destacan dos líneas con un límite de 10.000 miles y 9.000 miles de euros, y que se encuentran dispuestas en su importe total de 5.000 y 9.000 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2006. Dichas líneas sirven fundamentalmente para avalar ante diversas entidades, clientes y organismos públicos a sociedades dependientes que forman parte del Grupo Befesa.

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

14. Incentivos a directivos

En la Junta General Ordinaria de 21 de junio de 2001 se acordó el desarrollo de un programa de incentivos a directivos y empleados del Grupo Befesa, tal y como se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Así, y en la misma fecha, una sociedad vinculada vendió a nueve directivos del Grupo Befesa 401.946 acciones de la Sociedad dominante, Befesa Medio Ambiente, S.A., y dio conformidad a las condiciones de la operación, entre las que se encuentra que, el mantenimiento de la propiedad de las citadas acciones a nombre de los beneficiarios está vinculado al cumplimiento de un programa de objetivos de gestión a cinco años, que finaliza en el ejercicio 2007.

De acuerdo con el citado plan, con las comunicaciones de participaciones significativas a la CNMV y con el registro de participaciones significativas que la Compañía mantiene conforme a lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta en materia de Mercado de Valores, los porcentajes de participación de los Administradores en el capital de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2006, son los siguientes:

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

15. Honorarios por el servicio de auditoría y otros

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Befesa y sociedades dependientes por el auditor principal en España y en el extranjero, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2006 han sido de 336 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 337 miles de euros.

Adicionalmente, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2006, han sido de 5 miles de euros.

BEFESA

16. Cuadros de financiación de los ejercicios 2006 y 2005

| Aplicaciones | Euros | | Orígenes | Euros | |
|---|-------------------|--------------------|---|-------------------|--------------------|
| | Ejercicio 2006 | Ejercicio 2005 (*) | | Ejercicio 2006 | Ejercicio 2005 (*) |
| Adquisiciones de inmovilizado financiero (Nota 5) | 3.426.221 | 1.635.150 | Recursos obtenidos de las operaciones | 2.718.885 | 8.166.818 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | - | 37.536 | Variación neta de deudas a largo plazo (Notas 8 y 9) | 17.528.790 | - |
| Adquisición de inmovilizado inmaterial | 211 | 3.619 | | | |
| Dividendo entregado correspondiente al ejercicio 2005 (Nota 7) | 7.049.505 | - | | | |
| Desembolsos pendientes sobre acciones (Nota 5) | 590.675 | 196.875 | | | |
| Variación neta de deudas a largo plazo | - | 40.865.609 | | | |
| Total aplicaciones | 11.066.562 | 42.738.789 | Total orígenes | 20.247.675 | 8.166.818 |
| Exceso de orígenes sobre Aplicaciones (Aumento del capital circulante) | 9.181.113 | - | Exceso de aplicaciones sobre Orígenes (Disminución del capital circulante) | - | 34.571.971 |
| Total | 20.247.675 | 42.738.789 | Total | 20.247.675 | 42.738.789 |

| Variación del capital circulante | Euros | | | |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 31.12.06 | | 31.12.05 (*) | |
| | Aumento | Disminución | Aumento | Disminución |
| Deudores | - | 37.589 | 4.162.596 | - |
| Inversiones financieras temporales | 52.696.670 | - | - | 8.105.628 |
| Tesorería | 3.464.768 | - | 2.290.496 | - |
| Acreedores | - | 46.942.736 | - | 32.919.435 |
| Total | 56.161.438 | 46.980.325 | 6.453.092 | 41.025.063 |
| Variación del capital circulante | 9.181.113 | - | - | 34.571.971 |

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.



15

BEFESA

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2006 y 2005 con los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

| | Euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 2006 | 2005 (*) |
| Resultado del ejercicio | 2.691.334 | 8.000.398 |
| Dotación por amortización del inmovilizado | 4.682 | 56.197 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 22.869 | 42.496 |
| Variación provisiones de cartera de control | - | 67.727 |
| Total | 2.718.885 | 8.166.818 |

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

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

16

BEFESA

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

Certifica:

Que las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de 26 de febrero de dos mil siete, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2006, 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 dieciseis (16) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 26 de febrero de dos mil siete.

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

Las presentes Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2006, 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 26 de febrero de dos mil siete.

| | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|
| _____ Javier Molina Montes | _____ Manuel Barrenechea Guimón |
| _____ Jorge Guàrner Muñoz | _____ Manuel Blanco Losada |
| _____ Álvaro Castro Cabeza de Vaca | _____ María José Rivero Menéndez |
| _____ Salvador Martos Hinojosa | |



BEFESA

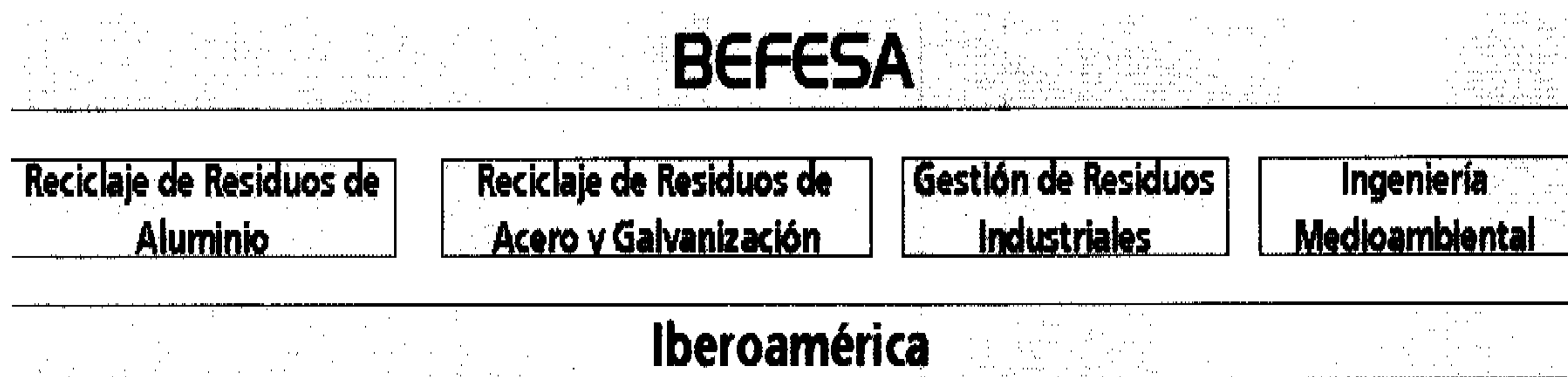
Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

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

1. Introducción

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

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



La relación de las sociedades que componen Befesa, su actividad, domicilio y porcentaje de participación figuran en los cuadros y el anexo incluidos en las cuentas anuales.

Befesa actualmente realiza su actividad en prácticamente todas las comunidades que configuran el estado español, así como en Alemania, Francia, Suecia, Ucrania, Rusia, Gran Bretaña y Portugal e incrementando gradualmente su presencia tanto en Latinoamérica (donde opera ya en Argentina, Brasil, Méjico, Perú, Chile, Uruguay, Ecuador y Nicaragua) como en África (Argelia y Marruecos) y Asia (India y China). Esta diversificación geográfica se ha visto incrementada durante el ejercicio con la compra a finales del mismo de BUS, grupo multinacional que opera principalmente en Europa.

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



2. Evolución de los negocios

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 y sus variaciones respecto al ejercicio 2005 son las siguientes:

| | 2006 | 2005 | Variación % |
|------------------------------------|-----------|----------|-------------|
| Balance (miles de euros) | | | |
| Activos totales | 1.116.600 | 514.147 | 117,2 % |
| Patrimonio neto (*) | 112.795 | 179.659 | - 59,3 % |
| Endeudamiento financiero neto | (62.640) | (11.558) | |
| Ratio | | | |
| Autofinanciación (%) | 9,0 | 34,5 | |
| Resultados (miles de euros) | | | |
| Ventas | 555.285 | 402.403 | 37,99 % |
| Ebitda | 58.031 | 40.392 | 43,64 % |
| Ebitda / Ventas | 10,45% | 10,03% | |
| BDI | 26.498 | 17.467 | 51,69 % |
| BDI Dominante | 23.555 | 16.085 | 46,43 % |

(*) El patrimonio neto a 31 de diciembre de 2006, incluye una minoración de reservas por importe de 88,6 millones de euros (2,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2005), derivada del tratamiento contable de los instrumentos financieros derivados según IFRS.

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

| | 2006 | 2005 | Variación % |
|---|---------|---------|-------------|
| Cifra de negocios (miles de euros) | | | |
| Mercado Interior | 394.204 | 310.200 | 27,08 % |
| Exportación | 161.081 | 92.203 | 74,70 % |

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

| | 2006 | 2005 | Variación % |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Cifra de negocios (miles de euros) | | | |
| Reciclaje de Residuos de Aluminio | 229.383 | 164.524 | 39,4 % |
| Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización | 76.252 | 54.502 | 39,9 % |
| Gestión de Residuos Industriales | 110.211 | 79.921 | 37,9 % |
| Ingeniería Medioambiental | 139.439 | 103.456 | 34,8 % |
| | 555.285 | 402.403 | |

BEFESA

En el ejercicio 2006 las ventas han experimentado un incremento con respecto al ejercicio anterior de 152,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 38%. Ello ha sido debido principalmente al incremento del volumen de residuos tratados en todas las áreas del Grupo, especialmente en la unidad de Reciclaje de Residuos de Aluminio, y al incremento en la obra ejecutada por la unidad de Ingeniería Medioambiental. El incremento en el precio de los metales también ha tenido un reflejo positivo en las ventas del periodo. En relación a las ventas, destacar el incremento en un 75% de las ventas realizadas en el exterior.

Con respecto al Ebitda se ha producido un incremento respecto al 2005 de 17,6 millones de euros (+43,64%), principalmente fruto de la positiva evolución demostrada en las áreas de negocio anteriormente comentadas. El ratio Ebitda/Ventas ha mejorado ligeramente, situándose en el 10,45%, debido principalmente a la modificación producida en el mix de ventas del Grupo.

Por su parte, tanto el beneficio después de impuestos, como el beneficio atribuido a la sociedad dominante presentan una evolución positiva ascendiendo a cierre del ejercicio a 26,5 y 23,6 millones de euros respectivamente, siendo un 51,7% y 46,4% superiores a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Entre los hechos más destacados del ejercicio 2006 se encuentra la adquisición por parte de Befesa de B.U.S. Group AB (incluyendo todas sus filiales). La adquisición, acordada en el último trimestre de 2006 ha incluido cinco sociedades operativas dedicadas al reciclaje de residuos de acero y galvanización: dos en Alemania (B.U.S. Metall GmbH y B.U.S. Zinkrecycling Freiberg GmbH & Co, KG), dos en Francia (B.U.S. Valera SAS, y Recytech S.A.) y la sociedad sueca B.U.S. ScanDust AB. Estas sociedades se complementan con la actividad desarrollada actualmente por la filial Befesa Zinc Aser, que ha quedado integrada en el subgrupo anterior dando lugar a un conjunto homogéneo de sociedades filiales dedicadas al mismo tipo de actividad y con una presencia geográfica diversificada pero a la vez concentrada en el mercado europeo.

Destacar que en aplicación de las normas internacionales de contabilidad, tras la adquisición del Grupo BUS, la cuenta de resultados de Befesa únicamente ha incluido el resultado correspondiente al mes de diciembre de BUS (momento a partir del cual se produce la toma de control por parte de Befesa del nuevo subgrupo), por lo que su efecto en 2006 ha sido muy poco significativo. Sin embargo, el balance consolidado de Befesa incluye la totalidad del activo y pasivo del subgrupo BUS, por lo que la deuda neta se incrementa de forma importante como consecuencia de la financiación comprometida por 330 millones de euros para dicha adquisición.

Durante el ejercicio 2006 se han efectuado inversiones de crecimiento orgánico por un total de 23,6 millones de euros, aproximadamente.

El número medio de empleados durante el ejercicio asciende a 1.563 personas, si bien al cierre la plantilla la forman 1.889 personas.



3

3. Evolución previsible

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

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

4. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.

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

5. Adquisición de acciones propias de las sociedad

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2006 acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa, por compraventa, de acciones de la propia Sociedad bien sea directamente o bien a través de Sociedades Filiales o participadas hasta el límite máximo previsto en las disposiciones vigentes a un precio comprendido entre 1 euro como mínimo y 100 euros por acción como máximo, pudiendo hacer uso de esta facultad durante un período de dieciocho (18) meses desde esa misma fecha, y con sujeción a lo dispuesto en la Sección Cuarta del Capítulo IV del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

6. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

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

BEFESA

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2006 la inversión en gastos de I+D+i ha ascendido a 2,18 millones de euros.

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

El capital social al 31 de diciembre de 2006 se halla compuesto de 27.113.479 acciones de 3,01 euros de nominal totalmente desembolsado y distribuido a dicha fecha de la siguiente forma:

| | <u>Participación</u> |
|--|----------------------|
| Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.(*) | 82,32% |
| Abengoa, S.A. | 15,06% |
| Otros accionistas | 2,62% |
| | <u>100,00%</u> |

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

8. Órganos Rectores de la Sociedad

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

Presidente: D. Javier Molina Montes
Vicepresidente: D. Manuel Barrenechea Guimón
Consejeros: D. Manuel Blanco Losada



5

BEFESA

D. Álvaro Castro Cabeza de Vaca
Dña. María José Rivero Menéndez
D. Salvador Martos Hinojosa
D. Jorge Guarner Muñoz
D. Alfonso Castresana Alonso de Prado

Secretario no Consejero:



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page. The signature is stylized and appears to be a cursive name. Below the signature, the number '6' is written in a simple, bold font.

BEFESA

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

Certifica:

Que el Informe de Gestión formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 26 de febrero de dos mil siete, correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2006, 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 26 de febrero de dos mil siete.

| | |
|---|--|
| 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 2006 al 31 de diciembre de 2006, 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 26 de febrero de dos mil siete.

| | |
|--|-------------------------------------|
| _____ Javier Molina Montes | _____ Manuel Barrenechea Guimón |
| _____ Jorge Guarnier Muñoz | _____ Manuel Blanco Losada |
| _____ Álvaro Castro Cabeza de Vaca | _____ María José Rivero Menéndez |
| _____ _____ Salvador Martos Hinojosa | |





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

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente componen el Grupo Befesa, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Befesa Medio Ambiente, S.A. como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del 2006 de determinadas sociedades del Grupo Befesa, que aportan unos resultados netos, unas reservas y unos activos de 7.286 miles, 11.969 miles (negativas) y 202.214 miles de euros, respectivamente, a sus correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (véase Anexo) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en los respectivos informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 28 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Joseba Ijalba Ruiz
27 de febrero de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2007 Nº 03/07/00223
IMPORTE COLEGIAL: 85,00 EUR

BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A.

y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Befesa

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1 a 6)

(Miles de Euros)

| Activo | 31.12.06 | 31.12.05 (*) | Pasivo y Patrimonio Neto | 31.12.06 | 31.12.05 (*) |
|---|------------------|----------------|---|------------------|----------------|
| Activo no corriente: | | | Patrimonio neto: | | |
| Activo intangible - | | | De la Sociedad Dominante (Nota 15) - | | |
| Fondo de comercio (Nota 7) | 352.297 | 90.819 | Capital social | 81.612 | 81.612 |
| Otros activos intangibles, neto (Nota 8) | 5.689 | 5.855 | Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados | (88.680) | (2.611) |
| | 357.986 | 96.674 | Otras reservas | 84.889 | 76.382 |
| Inmovilizado material, neto (Nota 9)- | | | Diferencias de conversión | (230) | (133) |
| Inmovilizado material en explotación | 277.442 | 138.492 | Resultado neto del periodo | 23.555 | 16.085 |
| Inmovilizado material en curso | 22.164 | 16.616 | | 101.146 | 171.335 |
| | 244.606 | 155.108 | De intereses minoritarios | 11.649 | 8.324 |
| Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10) | 14.838 | 13.639 | Total patrimonio neto | 112.795 | 179.659 |
| Activos financieros no corrientes (Nota 11)- | | | Pasivo no corriente: | | |
| Cartera de valores | 6.140 | 3.457 | Provisiones a largo plazo (Nota 20) | 21.079 | 17.065 |
| Otras inversiones financieras | 13.216 | 13.296 | Financiación sin recurso a largo plazo (Nota 16) | 302.877 | 3.328 |
| | 19.356 | 16.753 | Deuda financiera (Nota 17) | 9.677 | 14.773 |
| Impuestos diferidos activos (Notas 11 y 21) | 66.476 | 13.000 | Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo (Nota 17) | 2.223 | 9.772 |
| Total activo no corriente | 703.262 | 295.174 | Otros pasivos no corrientes (Nota 18) | 125.445 | 5.771 |
| | | | Total pasivo no corriente | 461.301 | 50.709 |
| Activo corriente: | | | Pasivo corriente: | | |
| Existencias (Nota 12) | 42.069 | 23.340 | Financiación sin recurso a corto plazo (Nota 16) | 41.708 | 320 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 13) | 166.066 | 95.078 | Deuda financiera a corto plazo (Nota 17) | 18.250 | 5.301 |
| Deudores comerciales, empresas vinculadas (Notas 13 y 27) | 8.389 | 9.098 | Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo (Nota 17) | 835 | 515 |
| Administraciones Públicas (Notas 13 y 22) | 61.965 | 41.501 | Acreeedores comerciales, empresas vinculadas (Nota 27) | 15.271 | 10.696 |
| Otros deudores (Nota 13) | 5.474 | 4.389 | Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar | 354.592 | 232.365 |
| Otros activos financieros corrientes (Nota 14) | 61.084 | 20.060 | Provisiones a corto plazo | 1.354 | 1.486 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 68.291 | 25.507 | Otras deudas (Nota 18) - | | |
| Total activo corriente | 413.338 | 218.973 | Administraciones Públicas acreedoras (Nota 22) | 31.000 | 20.365 |
| | | | Otros pasivos corrientes | 79.494 | 12.731 |
| | | | | 110.494 | 33.096 |
| Total Activo | 1.116.600 | 514.147 | Total pasivo corriente | 542.504 | 283.779 |
| | | | Total Pasivo y Patrimonio Neto | 1.116.600 | 514.147 |

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2006.



BEFESA

Befesa Medio Ambiente y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Befesa

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 Y 2005 (Notas 1 a 6) (Miles de Euros)

| | (Debe) Haber | |
|---|---------------------|-----------------|
| | 2006 | 2005 (*) |
| Operaciones continuadas: | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 555.285 | 402.403 |
| +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | (10.826) | (8.261) |
| Aprovisionamientos (Nota 24) | (349.272) | (236.008) |
| Otros ingresos de explotación | 6.074 | 2.187 |
| Gastos de personal (Nota 24) | (62.302) | (52.972) |
| Otros gastos de explotación | (80.928) | (66.957) |
| Amortizaciones y provisiones | (12.967) | (12.242) |
| Resultado de Explotación | 45.064 | 28.150 |
| Ingresos financieros | 2.507 | 1.141 |
| Gastos financieros | (14.413) | (7.789) |
| Diferencias de cambio (ingresos y gastos) | (231) | (266) |
| Resultado Financiero | (12.137) | (6.914) |
| Beneficios en sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10) | 1.748 | 1.043 |
| Resultado antes de Impuestos | 34.675 | 22.279 |
| Impuestos (Nota 22) | (8.177) | (4.812) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 26.498 | 17.467 |
| Resultado del Ejercicio | 26.498 | 17.467 |
| Atribuible a: | | |
| Accionistas de la Sociedad Dominante | 23.555 | 16.085 |
| Intereses minoritarios | 2.943 | 1.382 |
| Beneficio por acción (en euros) (Nota 29) | | |
| Básico | 0,87 | 0,59 |
| Diluido | 0,87 | 0,59 |

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.



BEFESA

Befesa Medio Ambiente y Sociedades Dependientes que Componen el Grupo Befesa

Estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (miles de euros)

| | Ejercicio 2006 | Ejercicio 2005 (*) |
|---|------------------|--------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación: | | |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | 31.732 | 20.897 |
| Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios | 2.943 | 1.382 |
| Ajustes por- | | |
| Amortizaciones (Notas 8 y 9) | 12.585 | 14.047 |
| Variaciones de provisiones de activos financieros (Nota 11) | 618 | 926 |
| Resultados neto de participación en empresas asociadas (Nota 10) | (1.199) | (777) |
| Impuesto sobre Sociedades (Nota 22) | (8.177) | (4.812) |
| Variación de provisiones a largo plazo (Nota 20) | 2.537 | - |
| Beneficio en enajenación de activos no corrientes | (242) | (91) |
| Pérdidas en enajenación de activos no corrientes | 817 | 65 |
| Recursos procedentes de las operaciones | 41.614 | 31.637 |
| Corrección valorativa derivados, neta (Notas 15 y 19) | 2.320 | (12.298) |
| Aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos (Nota 20) | (151) | (1.000) |
| Provisiones para riesgos y gastos traspasadas a largo plazo | - | 276 |
| Variación de capital circulante: | | |
| Deudores comerciales y otros activos corrientes | (132.852) | (23.254) |
| Incremento de existencias | (26.376) | 21.286 |
| Disminución de acreedores comerciales | 201.535 | 64.595 |
| Variación neta impuestos diferidos | (28.732) | 2.963 |
| Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I) | 57.358 | 84.205 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión: | | |
| Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes (Notas 11 y 18) | (432) | (2.123) |
| Adquisición de activos intangibles (Nota 8) | (370) | (1.130) |
| Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11) | (482) | (2.396) |
| Traspasos a inmovilizado material | - | (2.006) |
| Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9) | (23.653) | (18.286) |
| Efecto de las variaciones en el perímetro (Nota 2.g) | (344.584) | - |
| Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles | 1.210 | 128 |
| Cobros por enajenación de activos financieros | 1.129 | 493 |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II) | (367.182) | (25.320) |
| Flujos de efectivo por actividades de financiación: | | |
| Entradas de efectivo por deudas a largo plazo | 360.476 | 8.238 |
| Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo | - | (53.783) |
| Diferencias de conversión netas | (166) | (413) |
| Pagos de dividendos a socios externos | (124) | (103) |
| Pagos de dividendos de la Sociedad dominante | (7.050) | - |
| Otros | (528) | - |
| Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III) | 352.608 | (46.061) |
| Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III) | 42.784 | 12.824 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 25.507 | 12.683 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período | 68.291 | 25.507 |

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006.



3

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Miles de Euros)

| | Capital Social | Prima de Emisión | Reserva por Revaluación de Activos y Pasivos no Realizados | Reserva Legal | Otras Reservas Voluntarias | Reservas en Sociedades Consolidadas | Diferencias de Conversión | Resultado neto del Ejercicio | Dividendo a Cuenta Entregado en el Ejercicio | Intereses Minoritarios | Total Patrimonio |
|---|----------------|------------------|--|---------------|----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|------------------------------|--|------------------------|------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2005 (Nota 15) (*) | 81.612 | 11.593 | 9.687 | 3.135 | 10.176 | 43.879 | (1.060) | 14.899 | (7.050) | 7.440 | 174.311 |
| Aplicación del resultado | - | - | - | 956 | 1.545 | 5.348 | - | (7.849) | - | - | - |
| A reservas | - | - | - | - | - | - | - | (7.050) | 7.050 | (103) | (103) |
| A dividendos | - | - | - | - | - | - | 927 | - | - | - | 927 |
| Diferencias de conversión | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (12.298) |
| Variación en las reservas de coberturas (Nota 19) | - | - | (12.298) | - | - | - | - | - | - | - | 16.085 |
| Resultado neto del ejercicio 2005 | - | - | - | - | - | - | - | 16.085 | - | - | 16.085 |
| Resultado del ejercicio atribuible a socios externos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.382 | 1.382 |
| Variaciones en el perímetro de consolidación | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (419) | (419) |
| Otros | - | - | - | - | - | (250) | - | - | - | 24 | (226) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 (Nota 15) (*) | 81.612 | 11.593 | (2.611) | 4.091 | 11.721 | 48.977 | (133) | 16.085 | - | 8.324 | 179.659 |
| Aplicación del resultado | - | - | - | 800 | 151 | 8.084 | - | (9.035) | - | - | - |
| A reservas | - | - | - | - | - | - | - | (7.050) | - | (124) | (7.174) |
| A dividendos | - | - | - | - | - | - | (97) | - | - | - | (97) |
| Diferencias de conversión | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (86.069) |
| Variación en las reservas de coberturas (Nota 19) | - | - | (86.069) | - | - | - | - | - | - | - | 23.555 |
| Resultado neto del ejercicio 2006 | - | - | - | - | - | - | - | 23.555 | - | - | 23.555 |
| Resultado del ejercicio atribuible a socios externos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.943 | 2.943 |
| Variaciones en el perímetro de consolidación | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 557 | 557 |
| Otros | - | - | - | - | - | (528) | - | - | - | (51) | (579) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 (Nota 15) | 81.612 | 11.593 | (88.680) | 4.891 | 11.872 | 56.533 | (230) | 23.555 | - | 11.649 | 112.795 |

(*) Presentadas exclusivamente a efectos comparativos. Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio.



BEFESA

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

Memoria consolidada correspondiente al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

1. Constitución del Grupo y actividad

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

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

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

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

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

Por este motivo, la gran mayoría de los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material de Grupo Befesa, deben ser considerados como destinados a la gestión y tratamiento de residuos industriales, prestación de servicios de limpieza e ingeniería medioambiental, y en general, a la protección y mejora del medio ambiente, bien por la actividad desarrollada por el Grupo, bien por la naturaleza de los mismos. Asimismo, la mayor parte de los gastos e ingresos de los ejercicios 2006 y 2005 deben ser entendidos como devengados en el normal desarrollo de las citadas actividades. La información relativa, en su caso, a las posibles provisiones para riesgos y gastos y a las posibles contingencias, responsabilidades y subvenciones, si las hubiere, derivadas del normal desarrollo de las actividades que conforman su objeto social, así como otras actuaciones medioambientales, han sido descritas, en su caso, en las correspondientes cuentas anuales consolidadas.

Estas actividades son realizadas por las diferentes sociedades que integran el Grupo que se encuadran en tres subgrupos cuyas cabeceras, en las que participa la Sociedad dominante, son MRH Residuos Metálicos, S.L., Alianza Medioambiental, S.L., y Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A., todas ellas sociedades unipersonales (Nota 6).

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



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

Los datos de las empresas del Grupo, excluidas del perímetro de consolidación por tener un interés poco significativo con respecto a las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se muestran en la Nota 11.

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas y principios de consolidación

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa del ejercicio 2006 han sido formuladas:

- Por los Administradores de Befesa, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 26 de febrero de 2007.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC). En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa del ejercicio 2006.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Befesa al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo, que incluyen las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participan al 31 de diciembre de 2006. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera en la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Befesa celebrada el 25 de abril de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Befesa entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

Las normas, modificaciones e interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2006 no tienen impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Asimismo, tampoco se espera que tengan impacto significativo las normas e interpretaciones en proceso de emisión pero no efectivas a la fecha de cierre. El Grupo Befesa no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas normas. Dichas normas e interpretaciones se aplicarán, en su caso, a partir del ejercicio 2007.

c) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 3.

d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

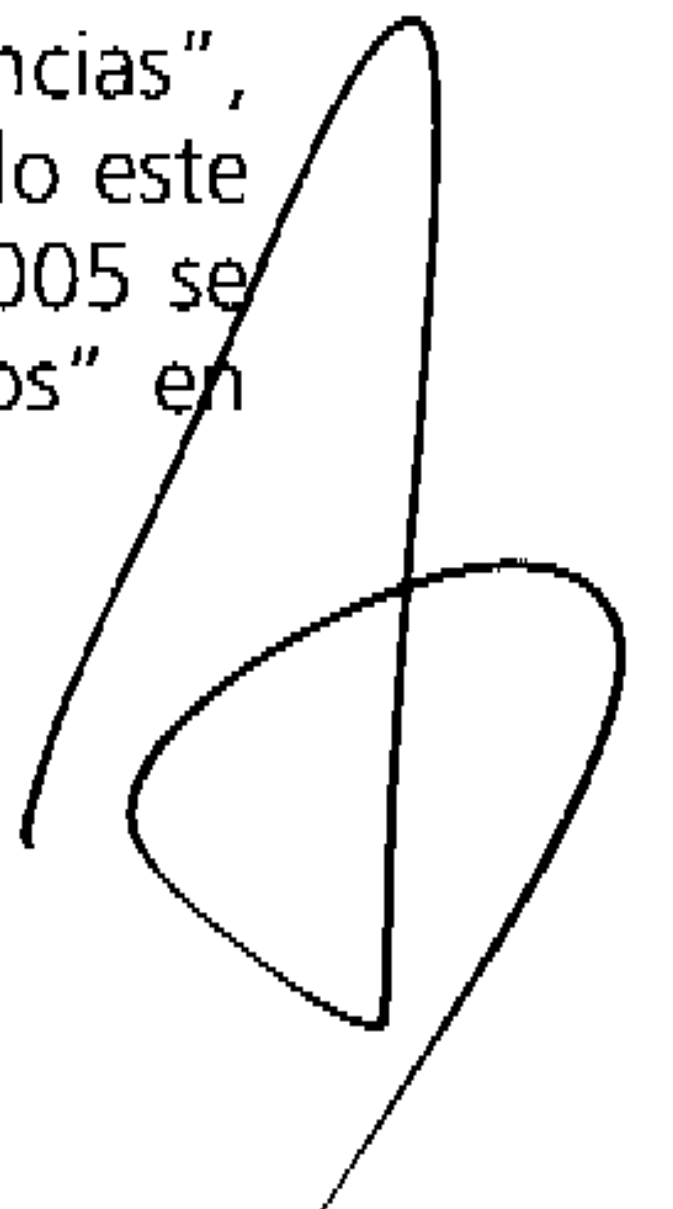
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 3),
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3, 8 y 9),
- El importe de determinadas provisiones (Nota 20),
- La valoración de los fondos de comercio (Nota 7),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 11).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2006 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo ha registrado el impacto de la valoración de los instrumentos financieros derivados atendiendo a su naturaleza acreedora, en lugar de minorar el saldo del epígrafe de "Existencias", criterio de presentación seguido en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. De haber seguido este mismo criterio en ejercicios anteriores, en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 se incrementarían los epígrafes de "Existencias" y "Pasivo no corriente- Instrumentos financieros derivados" en 18.247 miles de euros.



f) Principios de consolidación

Las sociedades dependientes en las que Grupo Befesa posee control se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que representen un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel del Grupo Befesa. El efecto que habría supuesto consolidar estas sociedades por integración global es totalmente irrelevante en relación con los estados financieros consolidados del Grupo Befesa y la información referente a dichas participaciones se detalla en la Nota 10.

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

En este sentido, es necesario indicar que la participación en la sociedad ucraniana Intersplav asciende al 50,84% del capital social en lo referente a los derechos corporativos atribuibles al capital, mientras que en lo referente a los derechos a recibir dividendos y a recibir los activos correspondientes a la participación en caso de liquidación quedan establecidos en el 40%. Por este motivo y debido a la situación del país en el que se ubica esta sociedad, los Administradores de la Sociedad dominante optan por incluir esta participación por el método de la participación (Nota 10), 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 2006 de haberla consolidado por integración global.

Se consideran "negocios conjuntos" los que están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Asimismo, se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") realizan operaciones, mantienen activos o participan en una entidad de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes. Los estados financieros o cuentas anuales de los negocios conjuntos, incluidas las "Uniones Temporales de Empresas" más significativas participadas, básicamente a través del subgrupo Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración proporcional (excepto cuando se clasifican como mantenidas para la venta); de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades. De esta forma, la integración de los mencionados "negocios conjuntos" en las cuentas anuales consolidadas suponen incrementar los activos, pasivos, ingresos y gastos en unos importes de 149.790 miles, 142.963 miles, 74.352 miles y 66.685 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

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

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

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

- En la fecha de adquisición los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad filial y el valor de mercado de los indicados activos y pasivos correspondientes a la participación de la sociedad en la filial, dicha diferencia es registrada como fondo de comercio. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a la cuenta de resultados consolidada.

- Tal y como establece la NIIF 3, los fondos de comercio puestos de manifiesto en las adquisiciones de sociedades no se amortizan desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF, si bien se revisan, al menos anualmente, para analizar la necesidad de un posible saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio no son objeto de reversión posterior.
- La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.
- Los activos y pasivos correspondientes a los estados financieros de los negocios conjuntos, consolidados por el método de la integración proporcional, así como los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica y en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza e, igualmente, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades.
- Las inversiones de capital en sociedades no dependientes en las que se posee una participación igual o superior al 20% se valoran a su coste de adquisición aumentado o disminuido, en su caso, por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones y generado después de la fecha de su adquisición, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (método de la participación).
- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes "Patrimonio neto - De intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto y "Resultado del ejercicio atribuible a Intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados), según corresponda.
- Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de Befesa.
- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

g) Variación del perímetro de consolidación

Adquisición de B.U.S. Group AB

1. Proceso de compra

Con fecha 27 de octubre de 2006, el Grupo Befesa, por medio de Aser Recuperación del Zinc, S.L. (sociedad propiedad al 100% de Befesa Medio Ambiente, S.A., denominada en la actualidad Befesa Zinc, S.L.) suscribió un contrato para adquirir el 100% del capital social de la sociedad de nacionalidad sueca B.U.S. Group AB y sociedades dependientes (en adelante B.U.S.) por un importe de 258,5 millones de euros.

BEFESA

Esta compra se ha hecho efectiva a comienzos de diciembre de 2006, tras obtener las autorizaciones pertinentes del Tribunal de la Competencia. Por tanto, se ha tomado como fecha de referencia el 1 de diciembre de 2006 para la determinación del Fondo de Comercio para su integración en el perímetro de consolidación.

La actividad de B.U.S. se lleva a cabo a través de cinco sociedades operativas, y se centra en el reciclaje de residuos de la industria siderúrgica en general y de la de acero inoxidable. Incluye sociedades y plantas productivas en Alemania, Francia y Suecia.

Para hacer frente a esta operación, Befesa ha suscrito un préstamo con una entidad financiera por un importe total máximo de 355,5 millones de euros, (compuesto por 335,5 millones de euros, para los costes asociados a la adquisición y el resto para financiación de necesidades de circulante) por el que además de la operación de compra del Grupo B.U.S. se sustituyen otros contratos financieros que mantenía Befesa Zinc Aser, S.A. (Nota 16).

Adicionalmente, Aser Recuperación del Zinc, S.L. ha aumentado su capital social en 19 millones de euros (íntegramente suscrito por su sociedad matriz MRH Residuos Metálicos, S.L., propiedad al 100% de Befesa Medio Ambiente, S.A.) y ha procedido a cambiar su denominación social por Befesa Zinc, S.L.

Como consecuencia de la compra del Grupo B.U.S., a principios de 2007 se ha procedido a reorganizar la estructura societaria del subgrupo zinc de Grupo Befesa, por la que las filiales de las que Befesa Zinc Aser, S.A. ostentaba el 51% del capital social, Befesa Zinc Amorebieta, S.A. y Befesa Zinc Sondika, S.A. han sido adquiridas por MRH Residuos Metálicos, S.L. Estas adquisiciones se han realizado a un precio de venta que ha sido el mayor entre el valor teórico contable de la sociedad adquirida a la fecha de adquisición y el coste de la participación en los libros de las sociedades vendedoras.

2. *Asignación del Fondo de Comercio*

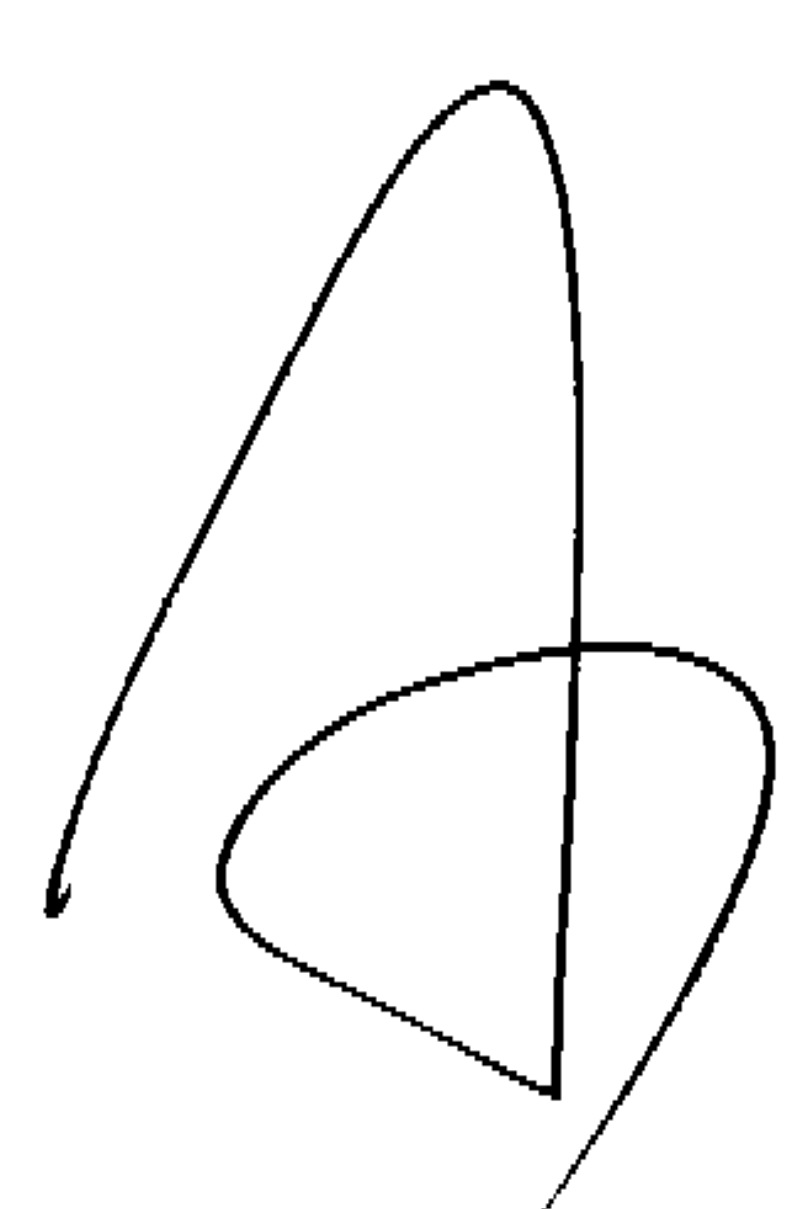
En cumplimiento de lo establecido en la NIIF 3 sobre combinaciones de negocio, los Administradores han llevado a cabo un análisis para la asignación del precio de compra (Nota 7).

El valor de adquisición de la participación en el Grupo B.U.S. ha ascendido a 287,2 millones de euros, resultante de adicionar al precio de compra de 258 millones de euros, los costes necesarios para llevar a cabo la adquisición, entre los que se han incluido principalmente los correspondientes a la cancelación de las coberturas del zinc previamente contratadas por el Grupo B.U.S., más los costes derivados del aplazamiento del pago y de los asesores de la compra.

En la asignación del precio de compra se han considerado todos aquellos factores que fueron considerados a la hora de determinar el precio de compra. Tras el profundo análisis realizado, el precio de compra ha sido finalmente asignado en su totalidad a la generación de caja de las unidades de efectivo que se han definido a efectos del cálculo dado que se ha concluido que no existen otros factores tales como revalorizaciones de activos materiales, intangibles no reconocidos en balance o fondos de comercio asignables a carteras de clientes, contratos u otros.

Los principales impactos en el balance de situación al 1 de diciembre de 2006 son los siguientes:

| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Activos no corrientes | 64.052 |
| Inversiones financieras a corto plazo y efectivo | 44.233 |
| Otros activos corrientes | 60.762 |
| Pasivos corrientes y no corrientes | 141.924 |
| Valor razonable de los activos netos adquiridos | 27.123 |
| Fondo de Comercio en la adquisición | 260.112 |
| Precio de compra | 287.235 |



Los principales impactos en el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Activos no corrientes | 65.429 |
| Inversiones financieras a corto plazo y efectivo | 27.269 |
| Otros activos corrientes | 60.134 |
| Pasivos corrientes y no corrientes | 122.791 |
| Resultado atribuible por el periodo de 1 mes (1/12/06-31/12/06) | 2.918 |

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

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

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

Otras variaciones del perímetro de consolidación

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

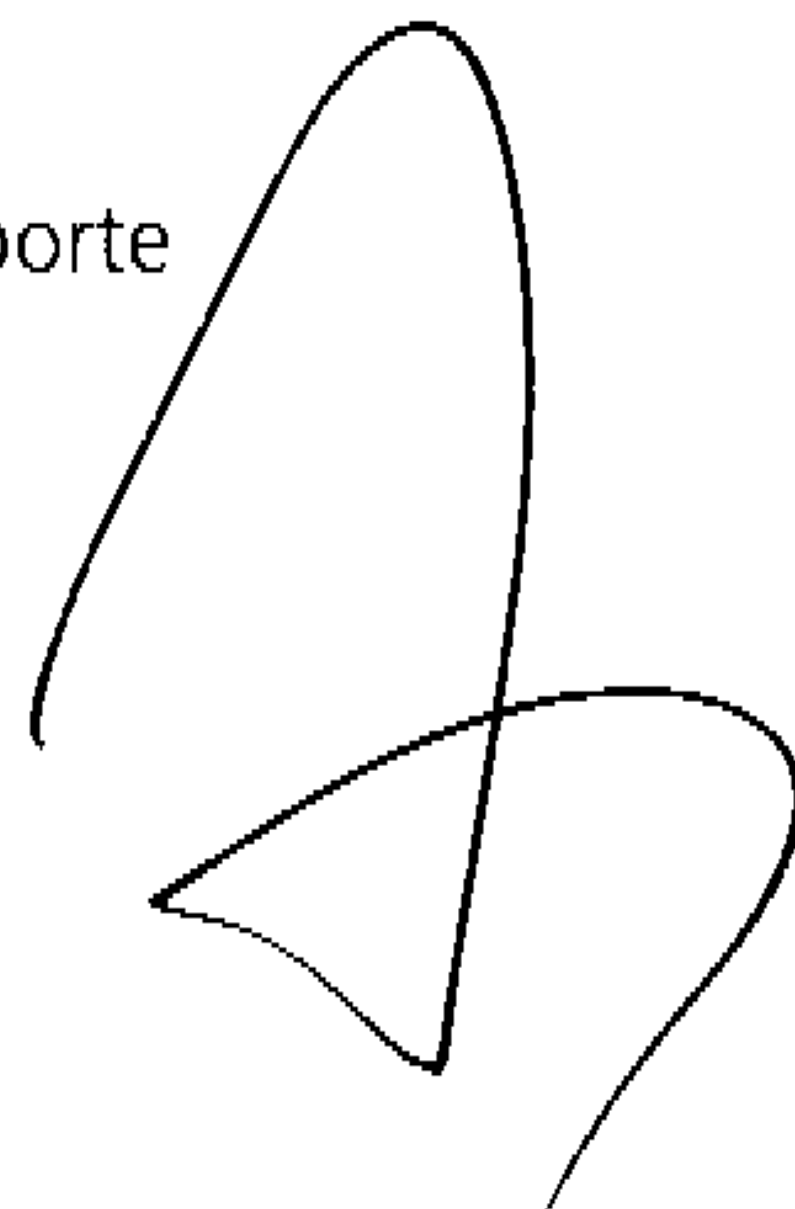
Dicha operación se ha considerado realizada a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente a partir del 1 de enero de 2006. Toda la información relevante así como la requerida de acuerdo con la legislación vigente acerca de la citada operación de absorción se encuentra desglosada en las cuentas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

La denominación para el futuro de la Sociedad absorbente se ha acordado que sea Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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



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

b) Fondo de comercio

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

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

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

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

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

c) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del Grupo, neto de descuentos e impuestos aplicables. Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido, a salvo de lo que se indica en la Nota 3.d.

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

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

d) Reconocimiento de resultados en obras

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

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

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

- Los costes reales incurridos hasta la fecha más una estimación de los costes pendientes de incurrir hasta la terminación del proyecto.

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

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

La diferencia, en su caso, entre el importe de la obra ejecutada contabilizada y el de la obra certificada hasta la fecha de las cuentas anuales consolidadas se recoge en la cuenta "Obra en curso" dentro del epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2006. A su vez, los importes correspondientes a las cantidades certificadas anticipadamente por diversos conceptos, se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Anticipos recibidos por pedidos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

e) Arrendamientos

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

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

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

f) Costes por intereses

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

g) Moneda extranjera

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

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

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

Aquellas operaciones realizadas en moneda extranjera en las que Grupo Befesa ha decidido mitigar el riesgo del tipo de cambio mediante la contratación de derivados financieros u otros instrumentos de cobertura se registran según los principios descritos en la Nota 3.n.



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

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

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

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

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera. Consecuentemente, al cierre contable del ejercicio 2006 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociadas para corregirlos de los efectos de la inflación.

h) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

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

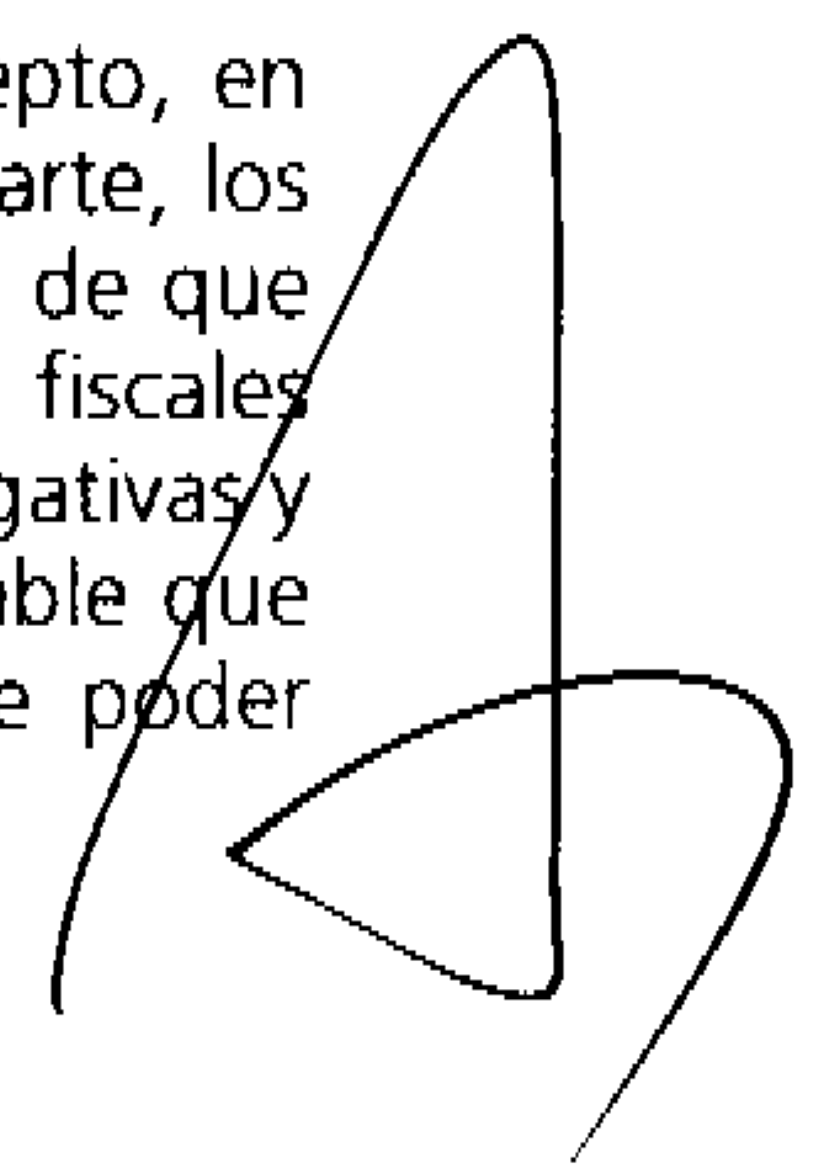
i) Impuesto sobre beneficios, activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio así como por el efecto de las variaciones de los activos y pasivos por impuestos anticipados, diferidos y créditos fiscales.

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

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

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



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

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

| Períodos impositivos que comiencen a partir de | Tipo de Gravamen |
|--|------------------|
| 1 de enero de 2007 | 32,5% |
| 1 de enero de 2008 | 30 % |

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

Dado el carácter internacional del Grupo, existen diferentes tipos impositivos en función de las normativas aplicables que van del 28% al 35%.

j) Inmovilizado material

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

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de existencias. Durante el ejercicio 2006 los importes registrados por este concepto ascienden a 3.921 miles de euros y se registran como ingreso ordinario dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

| | Años Promedio de Vida Útil Estimada |
|--|-------------------------------------|
| Construcciones | 25-50 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 10-25 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 5 -10 |
| Equipos informáticos y otro inmovilizado | 4-10 |

Atendiendo a su funcionalidad, en determinados activos (depósitos de seguridad para residuos - Nota 20) el Grupo amortiza los mismos en función del volumen de residuos entrantes en las instalaciones. Dado que Grupo Befesa tiene la obligación de hacer frente a determinados costes en relación con el cierre de sus instalaciones, el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto incluye provisiones de 2.205 miles y 1.702 miles de euros, respectivamente, por este concepto.

k) Otros activos intangibles

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

Activos intangibles generados internamente - Gastos de Investigación y Desarrollo

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

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

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

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

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

Aplicaciones informáticas

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

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

Concesiones, patentes, licencias y similares

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

l) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

m) Existencias

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

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

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

Las obras en curso se valoran de acuerdo con el criterio del grado de avance, que establece como resultado el correspondiente a aplicar al resultado final esperado de cada obra en curso, el porcentaje que resulte de comparar los costes directos e indirectos reales incurridos, respecto de los costes directos e indirectos totales previstos. Los costes incurridos incorporan los materiales, la mano de obra, los costes de subcontratación y otros costes directos e indirectos imputables a las mismas, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Materiales imputados a cada obra, a coste de adquisición.
- Mano de obra, según el coste estándar de las horas reales incurridas, que no difiere significativamente del coste real.
- Costes de subcontratación y otros costes directos, a precio de adquisición.
- Costes indirectos, en función de un coeficiente de absorción aplicado sobre la producción realizada.

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

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

n) Instrumentos financieros

Inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

- Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa. Son aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor. Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado". No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose las correspondientes provisiones en función del riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes saldos.

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

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

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

Derechos de cobro por factoring (Nota 13) y confirming

El Grupo da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito a las entidades de crédito siempre que el factor asuma el riesgo de insolvencias "factoring sin recurso". Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascienden a 129.532 miles y 73.157 miles de euros.

Asimismo, el Grupo clasifica en el epígrafe "Pasivo corriente - Acreedores comerciales y otros cuentas por pagar" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto, las cuentas a pagar por saldos mantenidos entre diversas sociedades del grupo y que se encuentran instrumentalizadas mediante la figura financiera del "confirming sin recurso" al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras, en los casos en que las sociedades del grupo receptoras del "confirming" hubieran anticipado el cobro de las facturas. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen un importe de 79.298 miles y 37.408 miles de euros, aproximadamente, por este concepto.

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

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

Acreedores comerciales

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

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Las actividades del Grupo se exponen fundamentalmente a los riesgos financieros derivados de las variaciones de tipos de cambio, los tipos de interés y cambios en los valores razonables de determinados activos (zinc y aluminio, principalmente). Para cubrir estas exposiciones al tipo de cambio y para cubrir total o parcialmente las operaciones de venta de toneladas físicas con contenido en aluminio y zinc, Grupo Befesa utiliza seguros de cambio, contratos de futuros de divisa y contratos de futuro sobre zinc y aluminio. El Grupo Befesa no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos (Nota 4).

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

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

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

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

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

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

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

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

ñ) Provisiones

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

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Varias sociedades del Grupo tienen contraídas una serie de obligaciones con su personal para el complemento de las pensiones de jubilación de la Seguridad Social. Estas obligaciones se encuentran externalizadas al 31 de diciembre de 2006. Las obligaciones de las sociedades dependientes como promotoras de los Planes de Pensiones quedan establecidas en la aportación de un porcentaje del salario pensionable de sus trabajadores.

Otras provisiones

Adicionalmente a las anteriores, dentro del epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto se incluyen provisiones en cobertura de los trabajos a realizar para recubrir depósitos y, más concretamente, los necesarios para el sellado y clausura de sus depósitos de seguridad para residuos.

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

o) Indemnizaciones por cese

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

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

p) Instrumentos de capital

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

q) Estado de flujos de efectivo consolidados

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

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación. Actividades típicas de las entidades que forman Grupo Befesa, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

r) Beneficios por acción

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

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

En el caso de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio (Nota 29).

s) Operaciones en discontinuidad

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

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

Durante el ejercicio 2006 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

4. Política de gestión de riesgos financieros

Las actividades que Befesa desarrolla a través de las cuatro unidades de negocio están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. El Modelo de Gestión del Riesgo en Befesa se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

b) *Riesgo de crédito*

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

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

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

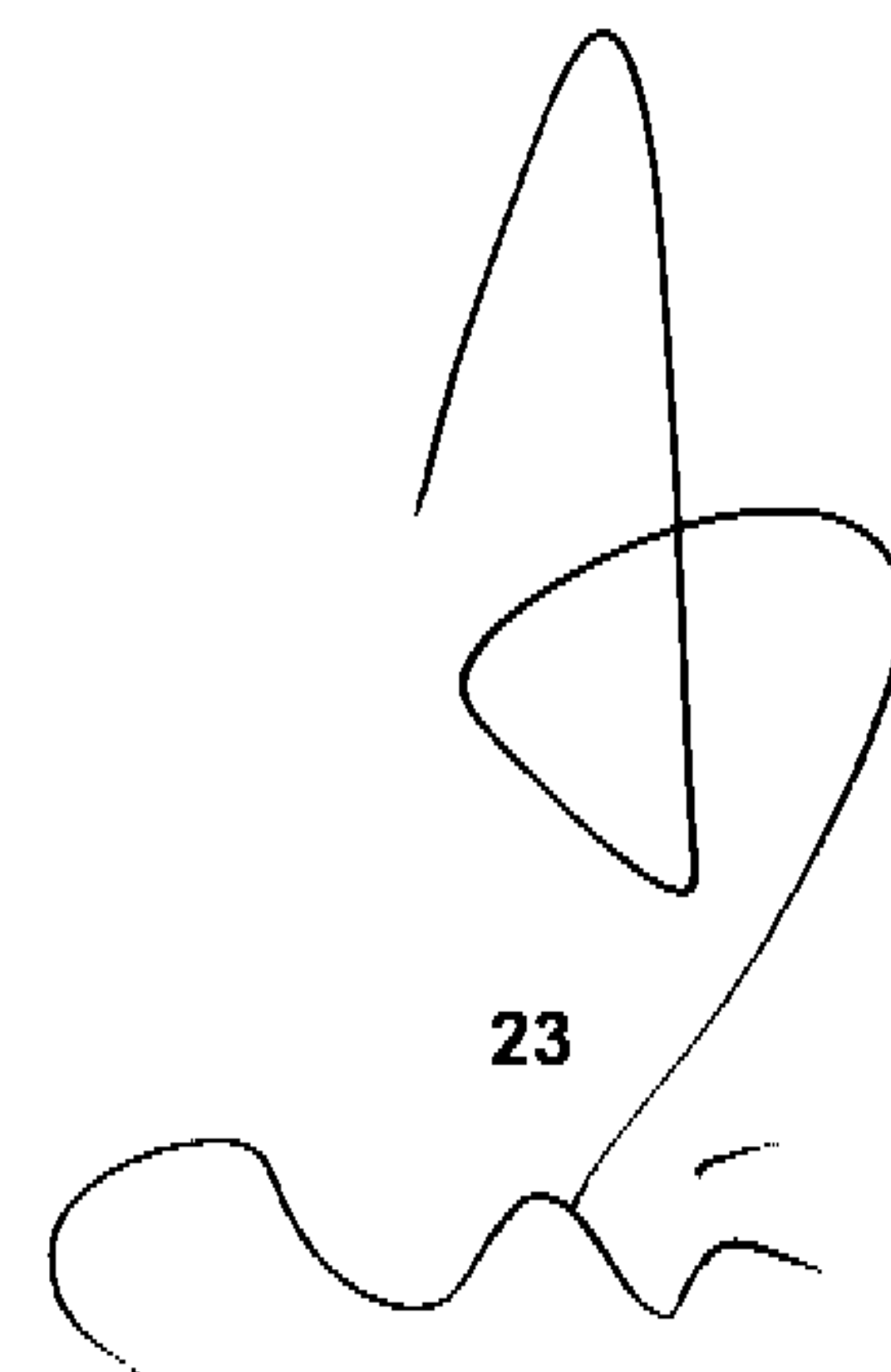
c) *Riesgo de liquidez*

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

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

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

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



5. Distribución del resultado

La propuesta que el Consejo de Administración de la Sociedad dominante someterá a la Junta General de Accionistas para la aplicación del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

| | Miles de Euros |
|--------------------------|----------------|
| Bases de reparto- | |
| Pérdidas y ganancias | 2.691 |
| Total | 2.691 |
| Distribución- | |
| Reserva legal | 269 |
| Reservas voluntarias | 2.422 |
| Total | 2.691 |

6. Información por segmentos

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

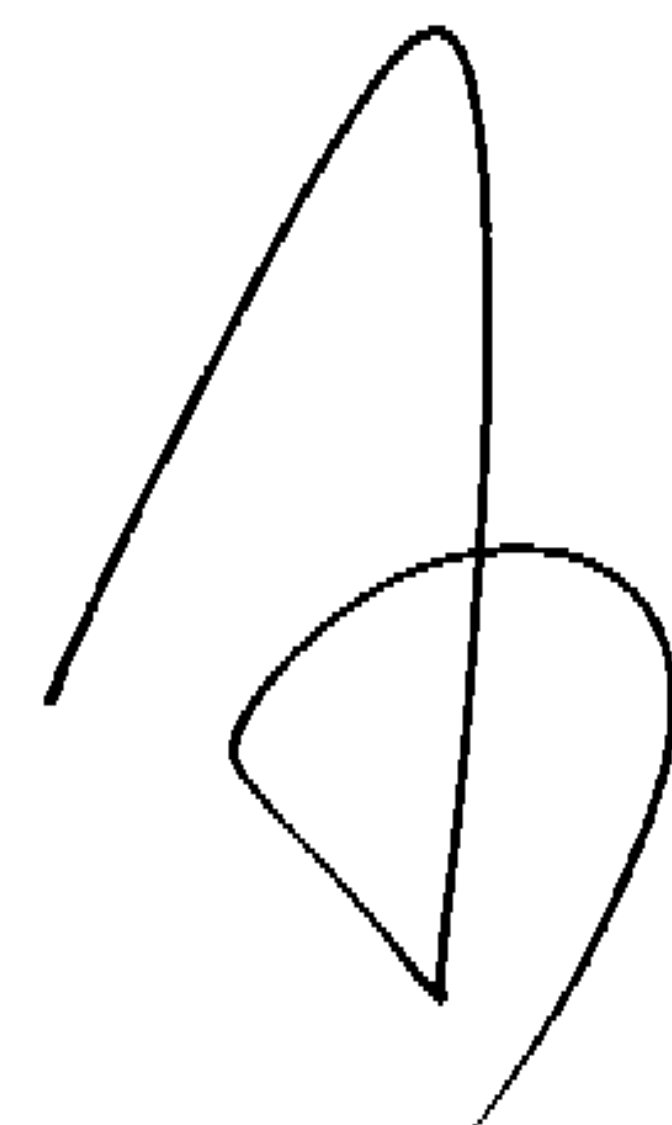
A continuación se describen los principales criterios aplicados a la hora de definir la información segmentada del Grupo Befesa incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

Segmentación primaria

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional, Grupo Befesa ha considerado las 4 unidades de negocio en las que ha operado hasta el 2006 (Nota 1) como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y gerencia, así como su sistema de información interno para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma predominante por el hecho de que sus operaciones se realicen en una u otra área de negocio, entendiéndose como tal el conjunto de productos y servicios relacionados. En definitiva, se identifica mediante la segmentación primaria aquellos componentes identificables del Grupo Befesa caracterizados por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollen su actividad en entornos diferentes.

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

- Reciclaje de Residuos de Aluminio
- Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización
- Gestión de Residuos Industriales
- Ingeniería Medioambiental



BEFESA

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

- a) La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

| Segmento | Miles de Euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 |
| Reciclaje de Residuos de Aluminio | 229.383 | 164.524 |
| Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización | 76.252 | 54.502 |
| Gestión de Residuos Industriales | 110.211 | 79.921 |
| Ingeniería Medioambiental y Corporativo | 139.439 | 103.456 |
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 555.285 | 402.403 |

- b) El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

| Segmento | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Reciclaje de Residuos de Aluminio | 5.276 | 1.936 |
| Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización | 11.166 | 7.896 |
| Gestión de Residuos Industriales | 8.212 | 6.074 |
| Ingeniería Medioambiental | 1.847 | 2.868 |
| Corporativo y Ajuste consolidación | (2.946) | (2.689) |
| Resultado del ejercicio | 23.555 | 16.085 |

- c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

| | Miles de Euros | | | | | | |
|-------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|----------------|------------------|-------------------|
| | Aluminio | Acero y Galvanización | Residuos Industriales | Ingeniería Medioambiental | Corp. | Ajustes Conso. | Total al 31.12.06 |
| Activo: | | | | | | | |
| Inmovilizado Material | 40.114 | 90.870 | 78.397 | 37.416 | 17 | (2.208) | 244.606 |
| Activos Intangibles | 1.208 | 357.105 | 6.267 | 5.634 | 74 | (12.302) | 357.986 |
| Inversiones en Asociadas | 9.661 | 853 | 4.457 | 8.719 | 170.614 | (160.110) | 34.194 |
| Otros Activos | 112.458 | 34.478 | 130.996 | 214.652 | 104.463 | (117.233) | 479.814 |
| Total Activo | 163.441 | 483.306 | 220.117 | 266.421 | 275.168 | (291.853) | 1.116.600 |
| Pasivo: | | | | | | | |
| Patrimonio Neto | 47.916 | 36.376 | 135.138 | 20.350 | 112.659 | (239.644) | 112.795 |
| Recursos Ajenos no corrientes | 1.450 | 299.123 | 4.767 | 14.319 | - | 141.642 | 461.301 |
| Recursos Ajenos corrientes | 113.773 | 133.756 | 66.303 | 218.539 | 151.509 | (141.376) | 542.504 |
| Otros Pasivos | 302 | 14.051 | 13.909 | 13.213 | 11.000 | (42.475) | - |
| Total Pasivo | 163.441 | 483.306 | 220.117 | 266.421 | 275.168 | (291.853) | 1.116.600 |

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

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

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

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

Segmentación secundaria

La segmentación secundaria ha sido realizada por segmentos geográficos:

- Nacional
- Exterior

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

a) La distribución de las ventas por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

| Área geográfica | Importe al 31.12.06 | % | Importe al 31.12.05 | % |
|------------------|---------------------|------------|---------------------|------------|
| Mercado Interior | 394.204 | 74 | 310.200 | 77 |
| Mercado Exterior | 161.081 | 26 | 92.203 | 23 |
| Total | 555.285 | 100 | 402.403 | 100 |

b) La distribución de las inversiones netas en Inmovilizado Material por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

| Área geográfica | Saldo al 31.12.06 | Saldo al 31.12.05 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Mercado Interior | 157.543 | 138.233 |
| Mercado Exterior | 87.063 | 16.875 |
| Total | 244.606 | 155.108 |

7. Fondo de comercio

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, en función de las sociedades que lo originan, así como el movimiento a lo largo de dichos ejercicios, son los siguientes:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Saldo al 1 de enero de 2005 | 90.819 |
| Adiciones | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | 90.819 |
| Adiciones (Nota 2.g) | 261.478 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | 352.297 |

BEFESA

| | Miles de Euros | | | | | Saldo al 31.12.06 |
|---|----------------------|-----------|----------------------|-------------------------|-----------|----------------------|
| | Saldo al 01.01.05 | Adiciones | Saldo al 31.12.05 | Adiciones (Nota 2.g) | Trasposos | |
| Sociedades consolidadas por integración global- | | | | | | |
| Befesa Zinc Aser, S.A. | 4.268 | - | 4.268 | - | - | 4.268 |
| Befesa Aluminio Bilbao, S.L. | 18.230 | - | 18.230 | - | - | 18.230 |
| Befesa Aluminio Valladolid, S.A. | 423 | - | 423 | - | - | 423 |
| Befesa Zinc Sondika, S.A. | 854 | - | 854 | - | - | 854 |
| Befesa Zinc Amorebieta, S.A. | 2.662 | - | 2.662 | - | - | 2.662 |
| Befesa Argentina, S.A. | 514 | - | 514 | - | - | 514 |
| Gestión de Residuos del Cerrato, S.L. | 1.232 | - | 1.232 | - | (1.232) | - |
| Construcciones y Depuraciones, S.A. | 3.006 | - | 3.006 | - | - | 3.006 |
| Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. | 10.060 | - | 10.060 | - | - | 10.060 |
| Befesa Gestión de PCB, S.A. | 180 | - | 180 | - | - | 180 |
| Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L. (**) | 14.187 | - | 14.187 | 1.366 | 31.955 | 47.508 |
| Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. | 28.938 | - | 28.938 | - | (28.938) | - |
| B.U.S. Zincrecycling Freiberg, GmbH | - | - | - | 141.900 | - | 141.900 |
| B.U.S. Metall, GmbH | - | - | - | 41.712 | - | 41.712 |
| B.U.S. Scandust AB | - | - | - | 25.640 | - | 25.640 |
| B.U.S. Valera, S.A. | - | - | - | 20.610 | - | 20.610 |
| Otros - Subgrupo Befesa Gestión de Residuos Industriales y Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales (*) | 1.785 | - | 1.785 | - | (1.785) | - |
| | 86.339 | - | 86.339 | 231.228 | - | 317.567 |
| Sociedades consolidadas por integración proporcional - Recytech, S.A. | - | - | - | 30.250 | - | 30.250 |
| | - | - | - | 30.250 | - | 30.250 |
| Sociedades integradas por método de la participación- | | | | | | |
| Deydesa 2000, S.L. | 4.345 | - | 4.345 | - | - | 4.345 |
| Intersplav | 135 | - | 135 | - | - | 135 |
| | 4.480 | - | 4.480 | - | - | 4.480 |

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

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

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

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



27

8. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | | | | | | |
|---|----------------------|--------------|----------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|
| | Gastos de Desarrollo | Otros | Propiedad industrial | Aplicaciones Informáticas | Derechos de servidumbre | Concesiones administrativas | Total |
| Coste - | | | | | | | |
| Saldo al 01.01.05 | - | 131 | 398 | 1.943 | 639 | 4.135 | 7.246 |
| Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación | - | - | 1 | - | - | - | 1 |
| Adiciones | 412 | 69 | 4 | 645 | - | - | 1.130 |
| Retiros | - | - | (52) | (36) | - | - | (88) |
| Diferencias de conversión (netas) | - | 1 | - | 1 | - | - | 2 |
| Saldo al 31.12.05 | 412 | 201 | 351 | 2.553 | 639 | 4.135 | 8.291 |
| Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación | - | - | 140 | 983 | - | - | 1.123 |
| Adiciones | 93 | - | - | 277 | - | - | 370 |
| Retiros | - | - | - | (186) | - | - | (186) |
| Diferencias de conversión (netas) | - | - | - | 1 | - | - | 1 |
| Saldo al 31.12.06 | 505 | 201 | 491 | 3.628 | 639 | 4.135 | 9.599 |
| Amortización Acumulada - | | | | | | | |
| Saldo al 01.01.05 | - | (70) | (149) | (664) | - | (698) | (1.581) |
| Dotaciones | - | (131) | (39) | (675) | - | (197) | (1.042) |
| Retiros | - | - | 39 | 48 | - | - | 87 |
| Diferencias de conversión (netas) | - | - | - | 100 | - | - | 100 |
| Saldo al 31.12.05 | - | (201) | (149) | (1.191) | - | (895) | (2.436) |
| Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación | - | - | (33) | (403) | - | - | (436) |
| Dotaciones | - | - | (40) | (509) | (224) | (270) | (1.043) |
| Retiros | - | - | - | 6 | - | - | 6 |
| Diferencias de conversión (netas) | - | - | - | (1) | - | (895) | (1) |
| Saldo al 31.12.06 | - | (201) | (222) | (2.098) | (224) | (1.165) | (3.910) |
| Total inmovilizado inmaterial, neto | 505 | - | 269 | 1.530 | 415 | 2.970 | 5.689 |

9. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | | | | | |
|---|---------------------------|-------------------------------------|--|-------------------|-----------------------|------------------|
| | Terrenos y Construcciones | Instalaciones técnicas y Maquinaria | Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y equipos informáticos | Otro inmovilizado | Inmovilizado en curso | Total |
| COSTE: | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2005 | 66.904 | 173.238 | 22.436 | 10.670 | 6.732 | 279.980 |
| Variación en el perímetro de consolidación | 145 | - | 20 | - | 558 | 723 |
| Adiciones | 3.768 | 11.770 | 176 | 43 | 2.529 | 18.286 |
| Retiros | - | (1.589) | (167) | - | - | (1.756) |
| Trasposos | 11.016 | (17.034) | 2.154 | (579) | 6.797 | 2.354 |
| Diferencias de conversión | 111 | 844 | 16 | 1 | - | 972 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | 81.944 | 167.229 | 24.635 | 10.135 | 16.616 | 300.559 |
| Variación en el perímetro de consolidación | 23.631 | 74.606 | 9.189 | - | 5.155 | 112.581 |
| Adiciones | 1.526 | 19.150 | 642 | 300 | 2.035 | 23.653 |
| Retiros | - | (12.316) | (29) | (9) | - | (12.354) |
| Trasposos | - | 9.193 | - | 95 | (1.641) | 7.647 |
| Diferencias de conversión | 72 | (107) | (4) | (15) | (1) | (55) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | 107.173 | 257.755 | 34.433 | 10.506 | 22.164 | 432.031 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA: | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2005 | (9.792) | (110.355) | (10.836) | (4.679) | - | (135.662) |
| Variación en el perímetro de consolidación | - | - | (6) | - | - | (6) |
| Dotaciones | (1.172) | (7.991) | (1.248) | (486) | - | (10.897) |
| Retiros | - | 1.144 | 495 | - | - | 1.639 |
| Trasposos | 42 | (449) | - | 59 | - | (348) |
| Diferencias de conversión | 10 | (180) | (7) | - | - | (177) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | (10.912) | (117.831) | (11.602) | (5.106) | - | (145.451) |
| Variación en el perímetro de consolidación | (7.338) | (30.627) | (4.023) | - | - | (41.988) |
| Adiciones | (1.431) | (8.420) | (1.239) | (452) | - | (11.542) |
| Retiros | 9 | 11.391 | 29 | 3 | - | 11.432 |
| Diferencias de conversión | (7) | 127 | 2 | 2 | - | 124 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | (19.679) | (145.360) | (16.833) | (5.553) | - | (187.425) |
| Coste neto, al 31 de diciembre de 2006 | 87.494 | 112.395 | 17.600 | 4.953 | 22.164 | 244.606 |

Durante el ejercicio 2006, Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. ha traspasado un importe de 20.968 miles de euros desde el epígrafe "Existencias" correspondientes a una planta desaladora de agua marina en el nuevo canal de Cartagena T.M. de San Pedro del Pinatar construida por la UTE participada "Abengoa, S.A. y Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A." que tiene por objeto la concesión de dicha obra pública por un período de 15 años. Dicha planta ha entrado en funcionamiento durante el ejercicio 2006. En el mismo proyecto, la sociedad dependiente Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. a través de la UTE participada ha recibido de organismos públicos por la inversión acometida una subvención que a 31 de diciembre de 2006 minorra el valor de dicho activo en 13.321 miles de euros, aproximadamente.

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

Adicionalmente, el importe del inmovilizado material neto que Grupo Befesa mantiene a 31 de diciembre de 2006 fuera del territorio nacional asciende a 87.063 miles de euros (Nota 6), procedente fundamentalmente de la adquisición de la sociedad B.U.S Group AB y sociedades dependientes durante el ejercicio 2006 (Nota 2.g).

BEFESA

Al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 ciertos epígrafes del inmovilizado material ("Terrenos y construcciones", "Instalaciones técnicas y maquinaria", "Otro inmovilizado" e "Inmovilizado en curso") recogen 10.148 miles y 17.470 miles de euros, aproximada y respectivamente, correspondientes al valor neto de distintos activos del Grupo Befesa que son objeto de contratos de arrendamiento financiero y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza (Nota 17). Dichos elementos, que figuran al 31 de diciembre de 2006 en régimen de arrendamiento financiero, corresponden básicamente a una planta hidroeléctrica, un motor de cogeneración, instalaciones diversas y una nave industrial. La duración de los contratos de arrendamiento financiero varía en general entre 3 y 5 años, a excepción del arrendamiento financiero de la planta hidroeléctrica y de la nave industrial cuya duración es de 15 y 13 años, respectivamente.

Las sociedades de Grupo Befesa no mantienen al 31 de diciembre de 2006 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe significativo.

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

Subvenciones de capital

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 25.613 miles y 4.811 miles a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, respectivamente. La mayor parte de los importes pendientes de imputar a resultados corresponden a diversas subvenciones recibidas por las sociedades dependientes Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (relacionadas con la planta desaladora de Cartagena, comentada en esta misma Nota anteriormente), Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. y B.U.S. Zincrecycling Freiberg, GmbH (Nota 2.g), concedidas en ejercicios anteriores por diversos organismos públicos por las inversiones acometidas relativas al tratamiento de residuos.

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

Pérdidas por deterioro

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios sobre el deterioro de los diferentes activos del Grupo al 31 de diciembre de 2006, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha.

10. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las participaciones en entidades asociadas al Grupo Befesa eran las siguientes:

| Sociedad | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. | 7.790 | 6.593 |
| Intersplav | 2.741 | 2.741 |
| Deydesa 2000, S.L. | 3.432 | 3.432 |
| Ecología Canaria, S.A. | 875 | 873 |
| Total | 14.838 | 13.639 |



BEFESA

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

| | Miles de Euros | |
|----------------------------|----------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Saldo inicial | 13.639 | 12.419 |
| Beneficios de sociedades | 1.748 | 1.043 |
| Distribución de dividendos | (549) | (266) |
| Diferencias de conversión | - | 443 |
| Total | 14.838 | 13.639 |

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

11. Otros activos financieros no corrientes e Impuestos diferidos activos

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

| | Miles de Euros | | | | | |
|---|-------------------|-----------------------------------|-------------------------|----------------|----------------------------|-------------------|
| | Saldo al 31.12.05 | Variaciones en el Perímetro, neto | Adiciones/ (Dotaciones) | Retiros | Traspasos (Notas 2.g y 21) | Saldo al 31.12.06 |
| Inversiones disponibles para la venta- | | | | | | |
| Cartera de valores en empresas del Grupo | 7.776 | 1.754 | 265 | (2.488) | - | 7.307 |
| Cartera de valores en empresas asociadas y otras | 1.797 | 246 | 1.300 | - | - | 3.343 |
| Provisiones | (6.116) | 419 | (618) | 1.805 | - | (4.510) |
| Créditos a largo plazo- | | | | | | |
| Otros créditos a largo plazo | 14.966 | - | 201 | (799) | - | 14.368 |
| Provisiones | (2.714) | - | - | - | - | (2.714) |
| Administraciones públicas deudoras a largo plazo (Nota 21)- | | | | | | |
| Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo e impuestos diferidos activos | 13.000 | 10.974 | - | - | 42.502 | 66.476 |
| Otros activos financieros no corrientes | 1.044 | 567 | 281 | (330) | - | 1.562 |
| Total | 29.753 | 13.960 | 1.429 | (1.812) | 42.502 | 85.832 |

| | Miles de Euros | | | | | |
|---|-------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------|-----------|-------------------|
| | Saldo al 01.01.05 | Variaciones en el Perímetro | Adiciones/ (Dotaciones) | Retiros | Traspasos | Saldo al 31.12.05 |
| Inversiones disponibles para la venta- | | | | | | |
| Cartera de valores en empresas del Grupo | 5.870 | 1.485 | 486 | (65) | - | 7.776 |
| Cartera de valores en empresas asociadas y otras | 3.334 | (607) | - | (930) | - | 1.797 |
| Provisiones | (5.690) | (127) | (926) | 627 | - | (6.116) |
| Créditos a largo plazo- | | | | | | |
| Otros créditos a largo plazo | 13.364 | - | 1.602 | - | - | 14.966 |
| Provisiones | (2.714) | - | - | - | - | (2.714) |
| Administraciones públicas deudoras a largo plazo (Nota 21)- | | | | | | |
| Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo | 13.000 | - | - | - | - | 13.000 |
| Otros activos financieros no corrientes | 836 | 9 | 308 | (109) | - | 1.044 |
| Total | 28.000 | 760 | 1.470 | (477) | - | 29.753 |

BEFESA

a) Cartera de valores

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

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

| 2005 | % Participación Directa e indirecta | Miles de Euros | | | | |
|--|-------------------------------------|-----------------|-----------|------------------|----------|-----------|
| | | Coste en Libros | Provisión | Capital Suscrito | Reservas | Resultado |
| Empresas del Grupo- | | | | | | |
| Ciclafarma, S.A. | 100% | 150 | (55) | 150 | (53) | - |
| Galdan, S.A. | 100% | 1.485 | (127) | 1.394 | (413) | 253 |
| Remetal Trading and Investment, A.G. | 100% | 25 | - | 62 | (19) | (3) |
| Complejo Medioambiental de Navarra, S.A. | 100% | 60 | (4) | 60 | (3) | (1) |
| ABG Servicios Medioambientales, S.A. | 20% | 150 | (58) | 750 | (242) | (45) |
| Befesa Técnicas del Suelo, S.A. | 100% | 48 | (375) | 60 | (368) | (19) |
| Aluminio en Discos, S.A. | 100% | 2.400 | (2.590) | 3.600 | (3.790) | (140) |
| Abensur Trading Company | 100% | 2.488 | (1.805) | 2.488 | (1.522) | - |
| Befesa México, S.A. de C.V. | 50% | 692 | (44) | 1.362 | (27) | (39) |
| Befesa Brasil, S.A. | 50% | 198 | (275) | 575 | (489) | (241) |
| Befesa Chile Gestión Ambiental, Ltda. | 50% | 80 | (60) | 172 | (63) | (68) |
| | | 7.776 | (5.393) | | | |
| Empresas asociadas y otras: | | | | | | |
| Donsplav, Ll. | 51% | 980 | (650) | 1.721 | (686) | (386) |
| Otras | | 817 | (73) | | | |
| | | 1.797 | (723) | | | |

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

BEFESA

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantiene determinadas participaciones cuyos negocios se encuentran en proceso de liquidación o venta, básicamente, mediante la enajenación de los activos de dichas sociedades. Los saldos y transacciones en estas explotaciones, cuya venta está prevista en un plazo máximo estimado de doce meses y que no han sido consolidadas, son clasificadas en los epígrafes correspondientes del balance de situación consolidado adjunto en función de su naturaleza y se refieren básicamente a Aluminio en Discos S.A. y Galdan S.A. La Dirección del Grupo Befesa espera que los ingresos por enajenación sean considerablemente superiores al importe en libros de los activos netos relacionados, registrados al 31 de diciembre del 2006.

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

b) Otros créditos a largo plazo

Dentro de este epígrafe se recoge la cuenta por cobrar, registrada a su valor recuperable en base a proyecciones financieras, por importe de 9.587 miles de euros que mantiene la sociedad dependiente Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A., en relación a la construcción de diversas minicentrales, las cuales se encuentran en explotación desde 1998 y 2000, si bien la sociedad propietaria y explotadora de las mismas no ha firmado su recepción provisional para evitar el pago adeudado, habiéndose llevado a cabo las actuaciones legales necesarias con el objeto de obtener el reembolso. Como superposición de la garantía personal de la sociedad propietaria de las minicentrales, Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. tiene constituida a su favor hipoteca sobre la concesión administrativa para el aprovechamiento hidroeléctrico de las mencionadas minicentrales.

Adicionalmente, incluye la cuenta a cobrar de una de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. por los importes satisfechos en la construcción de una planta de recuperación y compostaje de residuos sólidos urbanos, que asciende a 3.641 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2006 y que serán recuperados con la explotación de la citada planta por parte de dicha Unión Temporal de Empresas.



12. Existencias

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Productos terminados | 11.903 | 6.568 |
| Productos en curso y semiterminados | 4.321 | 5.236 |
| Obra en curso (Nota 9) | 3.356 | 20.969 |
| Materias primas | 19.414 | (11.708) |
| Otros | 1.635 | 1.758 |
| Anticipos de proveedores | 1.454 | 546 |
| Provisiones | (14) | (29) |
| Total | 42.069 | 23.340 |

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo ha registrado el impacto de la valoración de los instrumentos financieros atendiendo a su naturaleza acreedora, en lugar de minorando el saldo de materias primas (Notas 2.e y 19).

13. Deudores

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 |
| Clientes por ventas | 167.869 | 96.299 |
| Menos- Provisión por insolvencias | (1.803) | (1.221) |
| Deudores del Grupo y vinculadas (Nota 27) | 8.389 | 9.098 |
| Deudores varios | 5.474 | 4.389 |
| Administraciones Públicas (Nota 22) | 61.965 | 41.501 |
| Total | 241.894 | 150.066 |

14. Otros activos financieros corrientes

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos, es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Créditos a corto plazo con empresas del Grupo (Nota 27) | 14.102 | 5.551 |
| Fondos de Inversión, valores de renta fija e imposiciones a corto plazo | 46.142 | 14.208 |
| Otros créditos a corto plazo | 222 | 153 |
| Fianzas y depósitos a corto plazo | 618 | 148 |
| Total | 61.084 | 20.060 |

El capítulo "Fondos de Inversión, valores de renta fija e imposiciones a corto plazo" incluye básicamente imposiciones temporales a plazo fijo realizadas por Befesa Construcciones y Tecnología Ambiental, S.A. por importe de 40.747 miles de euros, aproximadamente. Estas inversiones devengan un tipo de interés de mercado y vencen en su totalidad en el ejercicio 2007.

BEFESA

15. Patrimonio neto de la Sociedad Dominante

a) Capital social

El capital social de Befesa al 31 de diciembre de 2006 está compuesto por 27.113.479 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Al 31 de diciembre de 2006, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, es la siguiente (Nota 27):

| | Participación |
|---|----------------|
| Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Notas 22 y 25) (*) | 82,32% |
| Abengoa, S.A. | 15,06% |
| Otros | 2,62% |
| Total | 100,00% |

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

b) Otras Reservas

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

| | Miles de Euros | |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Prima de emisión | 11.593 | 11.593 |
| Reserva legal | 4.891 | 4.091 |
| Reservas voluntarias | 11.872 | 11.721 |
| Reservas en sociedades consolidadas | 56.533 | 48.977 |
| Total | 84.889 | 76.382 |

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Prima de emisión

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

BEFESA

Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 30.590 miles y 28.223 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente.

Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

| | Miles de Euros | | | | |
|--|----------------|---|----------------|---|------------------|
| | 01.01.05 | Variación, neta en el Valor de Mercado | 31.12.05 | Variación, neta en el Valor de Mercado | 31.12.06 |
| Revalorización activos materiales- Terrenos | 14.493 | - | 14.493 | - | 14.493 |
| Cobertura de flujos de caja- Futuros sobre metales (Nota 21) | - | (18.247) | (18.247) | (136.138) | (154.385) |
| | 14.493 | (18.247) | (3.754) | (136.138) | (139.892) |
| Impuestos diferidos- Revalorización activos materiales | (4.806) | - | (4.806) | - | (4.806) |
| Cobertura flujos de caja (Nota 21) | - | 5.949 | 5.949 | 50.069 | 56.018 |
| | (4.806) | 5.949 | 1.143 | 50.069 | 51.212 |
| Total | 9.687 | (12.298) | (2.611) | (86.069) | (88.680) |

Reservas de consolidación

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 2006 y 2005, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

| Sociedad | Miles de Euros (*) | |
|---|--------------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Otras reservas de la Sociedad dominante | (468) | 6.327 |
| Befesa Servicios Corporativos, S.A. | (1.801) | (1.741) |
| Subgrupo Reciclaje de Residuos de Aluminio | 6.495 | 6.297 |
| Subgrupo Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización | 16.982 | 19.186 |
| Subgrupo Gestión de Residuos Industriales | 39.353 | 25.678 |
| Subgrupo Ingeniería Medioambiental | (4.028) | (6.770) |
| Total | 56.533 | 48.977 |

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

c) Diferencias de conversión

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2006 y 2005, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

| Sociedad o grupo de sociedades | Miles de Euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2006 | 2005 |
| Sociedades consolidadas por integración global- | | |
| Befesa Argentina, S.A. | (380) | (88) |
| Befesa Perú, S.A. | 22 | 28 |
| Befesa México, S.A. de C.V. | 77 | - |
| Befesa Salt Slags, Ltd. | 8 | (116) |
| Intersplav (*) | 43 | 43 |
| Total | (230) | (133) |

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

d) Resultados del ejercicio

El desglose de la aportación al resultado consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 por sociedades, es como sigue:

| Sociedad | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Sociedad dominante | 2.691 | 8.000 |
| Ajustes de consolidación (*) | (5.544) | (10.629) |
| Befesa Servicios Corporativos, S.A. | (93) | (60) |
| Subgrupo Reciclaje de Residuos de Aluminio | 5.276 | 1.936 |
| Subgrupo Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización | 11.166 | 7.896 |
| Subgrupo Gestión de Residuos Industriales | 8.212 | 6.074 |
| Subgrupo Ingeniería Medioambiental | 1.847 | 2.868 |
| Total | 23.555 | 16.085 |

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

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

e) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto - De accionistas minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Saldo al 1 de enero de 2005 | 7.440 |
| Beneficios atribuibles a socios externos | 1.382 |
| Dividendos distribuidos a socios externos | (103) |
| Variaciones en el perímetro de consolidación | (419) |
| Otros | 24 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | 8.324 |
| Beneficios atribuibles a socios externos | 2.943 |
| Dividendos distribuidos a socios externos | (124) |
| Variaciones en el perímetro de consolidación | 557 |
| Otros | (51) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | 11.649 |

BEFESA

| Sociedad | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 |
| Subgrupo MRH- | | |
| Befesa Escorias Salinas, S.A. | 7 | - |
| Befesa Zinc Amorebieta, S.A. | 3.815 | 2.718 |
| Befesa Zinc Sondika, S.A. | 2.126 | 1.294 |
| | 5.948 | 4.012 |
| Subgrupo AMA- | | |
| Befesa Desulfuración, S.A. | 5.187 | 4.907 |
| Befesa Plásticos, S.A. | 240 | 226 |
| Alianza Befesa Egmasa, S.A. | - | 161 |
| Befesa Perú, S.A. | 157 | 106 |
| Befesa Argentina, S.A. | (60) | (52) |
| Befesa México, S.A. de C.V. | 673 | - |
| Residuos Industriales de la Madera de Córdoba, S.A. | 230 | 230 |
| | 6.427 | 5.578 |
| Subgrupo Befesa CTA- | | |
| Iniciativas Hidroeléctricas, S.A. | 1.056 | 1.013 |
| Procesos Ecológicos, S.A. (*) | 906 | 736 |
| | 1.962 | 1.749 |
| Efecto neto ajustes conversión NIIF | (2.688) | (3.015) |
| Total | 11.649 | 8.324 |

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

16. Financiación sin recurso

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

| | Miles de Euros | | | |
|--|----------------|---------------|--------------|-------------|
| | 2006 | | 2005 | |
| | Largo Plazo | Corto Plazo | Largo Plazo | Corto Plazo |
| Préstamos con entidades financieras (Nota 2.g) | 298.595 | 39.905 | - | - |
| Intereses devengados pendientes de vencimiento | - | 1.271 | - | - |
| Deudas por arrendamiento financiero | 4.282 | 532 | 3.328 | 320 |
| Total | 302.877 | 41.708 | 3.328 | 320 |

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

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



BEFESA

El importe concedido se desglosa en dos tramos:

- Tramo A por un importe de 335.500 miles de euros para la financiación del precio de adquisición de las acciones de B.U.S. Group, AB así como para la refinanciación y amortización de la deuda existente en el Grupo B.U.S. o en el subgrupo ASER, incluyendo la financiación de los costes por resolución de coberturas (Nota 2.g). La duración de este tramo se fija en 7 años, mediante amortizaciones parciales anuales de porcentaje variable entre el 1,3% y el 35% del capital.
- Tramo B por importe de 20.000 miles de euros para la financiación de necesidades de circulante. La duración de este tramo se fija en el menor de 5 años o la fecha en que se produzca la completa amortización o cancelación del tramo A.

El tipo de interés se establece en el EURIBOR + un margen de mercado. En cobertura del riesgo de fluctuaciones de tipo de interés, el Grupo ha contratado con una entidad financiera derivados para fijar un importe máximo de tipo de interés (CAP) sobre el 75% del importe total de dicho préstamo y para todo el período de la operación.

Se establecen determinados supuestos de cancelación anticipada obligatoria entre lo que se incluye el cumplimiento de unos ratios en relación con su propio nivel de solvencia (Deuda neta/EBITDA), (EBITDA/Interés neto) o (Flujo caja para el servicio de la deuda/servicio de la deuda total). Las acciones de Aser Recuperación del Zinc, S.L. quedan en garantía de dicho préstamo (Nota 2.g). Asimismo, Befesa Zinc Aser, S.A. y Befesa Zinc Comercial, S.A. actúan como fiadores solidarios de dicha garantía. Al 31 de diciembre de 2006, todos ellos se cumplan.

El importe clasificado a corto y largo plazo bajo el concepto de "Deudas por arrendamiento financiero" corresponden a financiación sin recurso, obtenida de la sociedad dependiente 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.

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

| | Miles de Euros |
|--------------|----------------|
| 2008 | 41.728 |
| 2009 | 43.093 |
| 2010 | 46.425 |
| 2011 | 48.102 |
| Siguientes | 123.529 |
| Total | 302.877 |

17. Deuda financiera

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

| | Miles de Euros | | | |
|--|----------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2006 | | 2005 | |
| | Largo Plazo | Corto Plazo | Largo Plazo | Corto Plazo |
| Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras | 9.677 | 18.094 | 14.773 | 5.177 |
| Intereses devengados pendientes de vencimiento | - | 156 | - | 124 |
| Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9) | 2.223 | 835 | 9.772 | 515 |
| Total | 11.900 | 19.085 | 24.545 | 5.816 |

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

BEFESA

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

| | Miles de Euros |
|--------------|----------------|
| 2008 | 2.851 |
| 2009 | 1.873 |
| 2010 | 1.101 |
| 2011 | 1.068 |
| Siguientes | 5.007 |
| Total | 11.900 |

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

18. Otras deudas a largo y a corto plazo

La composición de los epígrafes "Pasivo no corriente - Otros pasivos no corrientes" y "Pasivo corriente - Otras deudas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjunto, es la siguiente:

| | Miles de Euros | | | |
|---|----------------|----------------|--------------|---------------|
| | 2006 | | 2005 | |
| | Largo Plazo | Corto Plazo | Largo Plazo | Corto Plazo |
| Proveedores de inmovilizado (Nota 9) | - | 1.976 | - | 3.903 |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 19) | 88.389 | 65.997 | - | - |
| Desembolsos pendientes (Nota 11) | 1.133 | - | - | - |
| Deudas con empresas vinculadas (Nota 27) | 19.674 | - | - | - |
| Administraciones Públicas e impuestos diferidos pasivos (Nota 22) | 13.770 | 31.000 | - | 20.365 |
| Remuneraciones pendientes | - | 2.045 | - | 765 |
| Otros | 2.479 | 9.476 | 5.771 | 8.063 |
| Total | 125.445 | 110.494 | 5.771 | 33.096 |

19. Instrumentos financieros derivados

El Grupo Befesa utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de las cotizaciones de determinados metales, básicamente, Aluminio y Zinc. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son los siguientes:

| | 2006 | | 2005 | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | Miles de Euros | Toneladas | Miles de Euros | Toneladas |
| Cobertura de flujos de caja a corto plazo: | | | | |
| Contrato de futuro de Zinc | 63.384 | 68.246 | 11.827 | 32.850 |
| Contrato de futuro de Aluminio | 2.613 | 6.650 | 6.420 | 17.500 |
| | 65.997 | 74.896 | 18.247 | 50.350 |
| Cobertura de flujos de caja a largo plazo: | | | | |
| Contrato de futuro de Zinc | 88.405 | 294.151 | - | - |
| Contrato de futuro de Aluminio | (16) | 29.100 | - | - |
| | 88.389 | 323.251 | - | - |
| Total | 154.386 | 398.147 | 18.247 | 50.350 |

BEFESA

El Grupo Befesa utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en los flujos de caja futuros correspondientes a transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de la sociedad correspondiente. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el valor nominal de los activos y pasivos objeto de cobertura no es significativo.

Adicionalmente, el Grupo Befesa realiza operaciones de cobertura del precio de los metales de acuerdo con su política de gestión de riesgos. Estas operaciones tienen por objeto mitigar el efecto que la variación en las cotizaciones del zinc y el aluminio puede suponer sobre los flujos de caja futuros de las operaciones de venta de productos con contenido en dichos metales. El vencimiento de dichas operaciones de cobertura se producirá a largo plazo.

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

20. Provisiones a largo plazo

El movimiento y composición del epígrafe "Provisiones a largo plazo" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

| | Miles de Euros | | | |
|---|--|----------------------------|---|---------------------------------|
| | Provisiones para litigios, pensiones y similares | Provisiones para garantías | Otras provisiones para riesgos y gastos | Total provisiones a largo plazo |
| Saldo al 1 de enero de 2005 | 1.000 | 109 | 14.572 | 15.681 |
| Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias | - | - | 2.108 | 2.108 |
| Provisiones utilizadas | (1.000) | - | - | (1.000) |
| Traspasos | - | - | 276 | 276 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | - | 109 | 16.956 | 17.065 |
| Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias | - | - | 2.537 | 2.537 |
| Adiciones por modificación del perímetro de consolidación | 887 | - | 741 | 1.628 |
| Provisiones utilizadas | (151) | - | - | (151) |
| Traspasos | 446 | - | (446) | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | 1.182 | 109 | 19.788 | 21.079 |

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 2006.

Asimismo, la cuenta "Otras provisiones" incluye las provisiones que mantiene la sociedad dependiente, Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. para los gastos del sellado y clausura de sus depósitos de seguridad para residuos por importe de 2.205 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2006.

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



21. Impuestos diferidos

El movimiento y composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 31.12.06 | 31.12.05 |
| Impuestos diferidos activos a largo plazo con origen en (Nota 11)- | | |
| Crédito fiscal por pérdidas y derechos por deducciones y bonificaciones (Nota 21) | 17.485 | 13.000 |
| Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15) | 32.522 | - |
| Saneamiento de activos registrados | 8.231 | - |
| Otros impuestos diferidos | 8.238 | - |
| | 66.476 | 13.000 |
| Impuestos diferidos activos a corto plazo con origen en (Nota 22)- | | |
| Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 15) | 23.497 | 5.949 |
| Crédito fiscal por pérdidas y deducciones | 17.793 | 13.501 |
| Saneamiento de activos registrados | - | 8.646 |
| Otros impuestos diferidos | - | 293 |
| | 41.290 | 28.389 |
| Impuestos diferidos pasivos a largo plazo con origen en (Nota 22)- | | |
| Criterio de imputación a resultados de la obra en curso | 949 | - |
| Revalorización de activos | 5.112 | - |
| Otros impuestos diferidos | 7.709 | - |
| | 13.770 | - |
| Impuestos diferidos pasivos a corto plazo con origen en (Nota 22)- | | |
| Criterio de imputación a resultados de la obra en curso | - | 518 |
| Revalorización de activos | - | 5.112 |
| Otros impuestos diferidos | - | 3.572 |
| | - | 9.202 |

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

22. Administraciones Públicas

Las composiciones de los epígrafes "Activo corriente - Administraciones Públicas" y "Pasivo corriente - Administraciones Públicas acreedoras" del activo y el pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son las siguientes:

| | Miles de Euros | | | |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2006 | | 2005 | |
| | Deudor | Acreedor | Deudor | Acreedor |
| Hacienda Pública, Impuesto sobre el Valor Añadido | 14.821 | 6.948 | 12.286 | 1.984 |
| Impuesto sobre beneficios diferido | - | - | 14.888 | 9.202 |
| Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta | 844 | - | 820 | - |
| Créditos fiscales pendientes de compensación | 43.041 | - | 13.501 | - |
| Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades | - | 17.880 | - | 5.563 |
| Hacienda Pública, acreedora por IRPF y otros conceptos | - | 2.410 | - | 2.527 |
| Organismos de la Seguridad Social | - | 1.840 | 6 | 1.089 |
| Otros | 3.259 | 1.922 | - | - |
| Total | 61.965 | 31.000 | 41.501 | 20.365 |

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

Befesa Medio Ambiente, S.A., sociedad matriz del Grupo Befesa y sus sociedades filiales MRH Residuos Metálicos, S.L., Befesa Aluminio Bilbao, S.L., Befesa Zinc, S.L. (anteriormente Aser Recuperación del Zinc, S.L.), Befesa Zinc Comercial, S.A., Befesa Zinc Aser, S.A., Alianza Medioambiental, S.L., Befesa Desulfuración, S.A. y Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. (anteriormente, Befesa Tratamientos y Limpiezas Industriales, S.L.) tributan en Régimen de Consolidación Fiscal bajo la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, reguladora del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico de Bizkaia (NFIS) junto con Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L., sociedad dominante del Grupo Fiscal y accionista mayoritario de Befesa Medio Ambiente, S.A.

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

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

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

La diferencia entre la carga fiscal imputada a cada ejercicio y la que habrá de pagarse por el mismo, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 presenta los siguientes aspectos a destacar:

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

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

BEFESA

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

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Resultado consolidado antes de impuestos | 34.675 | 22.279 |
| Gastos no deducibles e ingresos no computables: | | |
| - De las sociedades individuales | (3.015) | 747 |
| - De los ajustes por consolidación (**) | 6.644 | 2.798 |
| Compensación de bases imponibles negativas | - | (13.900) |
| Resultado contable ajustado | 38.304 | 11.924 |
| Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*) | 10.765 | 3.734 |
| Registro de créditos fiscales por deducciones, bonificaciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicación, neto de provisiones | (2.588) | 1.078 |
| Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades | 8.177 | 4.812 |

- (*) Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.
- (**) Incluye, asimismo, el efecto de los ajustes realizados para la conversión a NIIF que no generan impacto fiscal, básicamente, la reversión de las amortizaciones de los fondos de comercio de consolidación.

Asimismo, para el cálculo del gasto por Impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2006 atendiendo a las diferentes normativas aplicables se han tenido en cuenta, además de los distintos tipos vigentes del citado impuesto (28% - 35%), aplicados sobre el resultado antes de impuestos una vez corregido éste por las diferencias permanentes y minorado en las bases imponibles negativas de sociedades que no consolidan fiscalmente y que no han sido objeto de activación.

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

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

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

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

Adicionalmente, se han aplicado créditos fiscales derivados de deducciones por doble imposición y otros activados en ejercicios anteriores, por importe 2.351 miles de euros, aproximadamente. Por último, el Grupo ha registrado un mayor gasto por Impuesto de Sociedades resultante de la diferencia entre la previsión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 y su liquidación definitiva, por importe no significativo.



Diversas sociedades del Grupo, al igual que en los ejercicios anteriores, han procedido a registrar en el ejercicio 2006 créditos por deducciones por doble imposición y otras deducciones en cuota generadas en el ejercicio, así como créditos por bases imponibles negativas pendientes de aplicar fiscalmente. La totalidad de créditos fiscales pendientes de compensación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 30.015 miles y 26.501 miles de euros, incluyendo aquellos registrados en concepto de bases imponibles negativas en ejercicios anteriores, de los cuales 12.530 miles y 17.485 miles de euros se encuentran registrados a corto y largo plazo, respectivamente al 31 de diciembre de 2006 (13.000 miles y 13.501 miles de euros en 2005) (Nota 21). Los Administradores de las diferentes sociedades del Grupo y de la Sociedad dominante estiman que los citados créditos fiscales serán compensados en las liquidaciones del "Impuesto sobre Sociedades" de las diferentes sociedades del Grupo consideradas de manera individual o de las sociedades que integran el Grupo fiscal consolidado, según corresponda, considerando los respectivos plazos y límites aplicables.

Entre los créditos fiscales activados en ejercicios anteriores, un importe de 13.000 miles de euros corresponde a la deducción derivada de la ampliación de capital por importe de 65.000 miles de euros realizada en la sociedad participada Alianza Medioambiental, S.L. Dicha sociedad fue constituida con carácter indefinido el 26 de enero de 2000, siendo su objeto social la promoción o el fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital en los términos y condiciones establecidos en el artículo 60 de la Norma Fiscal Vizcaína 3/1996, de 26 de junio, reguladora del Impuesto de Sociedades del Territorio Histórico de Vizcaya. De acuerdo con lo dispuesto en el apartado cuarto de dicho artículo 60 de la NFIS, en su redacción vigente en el ejercicio 2004, los sujetos pasivos podrán deducir de la cuota líquida el 20% del importe de las aportaciones dinerarias a los fondos propios de las sociedades de promoción de empresas.

Asimismo, las sociedades del Grupo mantienen el derecho a utilizar en futuros ejercicios créditos fiscales no registrados al 31 de diciembre de 2006, al no encontrarse suficientemente asegurada su compensación, en concepto de deducciones por inversión, actividades medioambientales y creación de empleo y formación por unos importes globales de 375 miles de euros (626 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), 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.

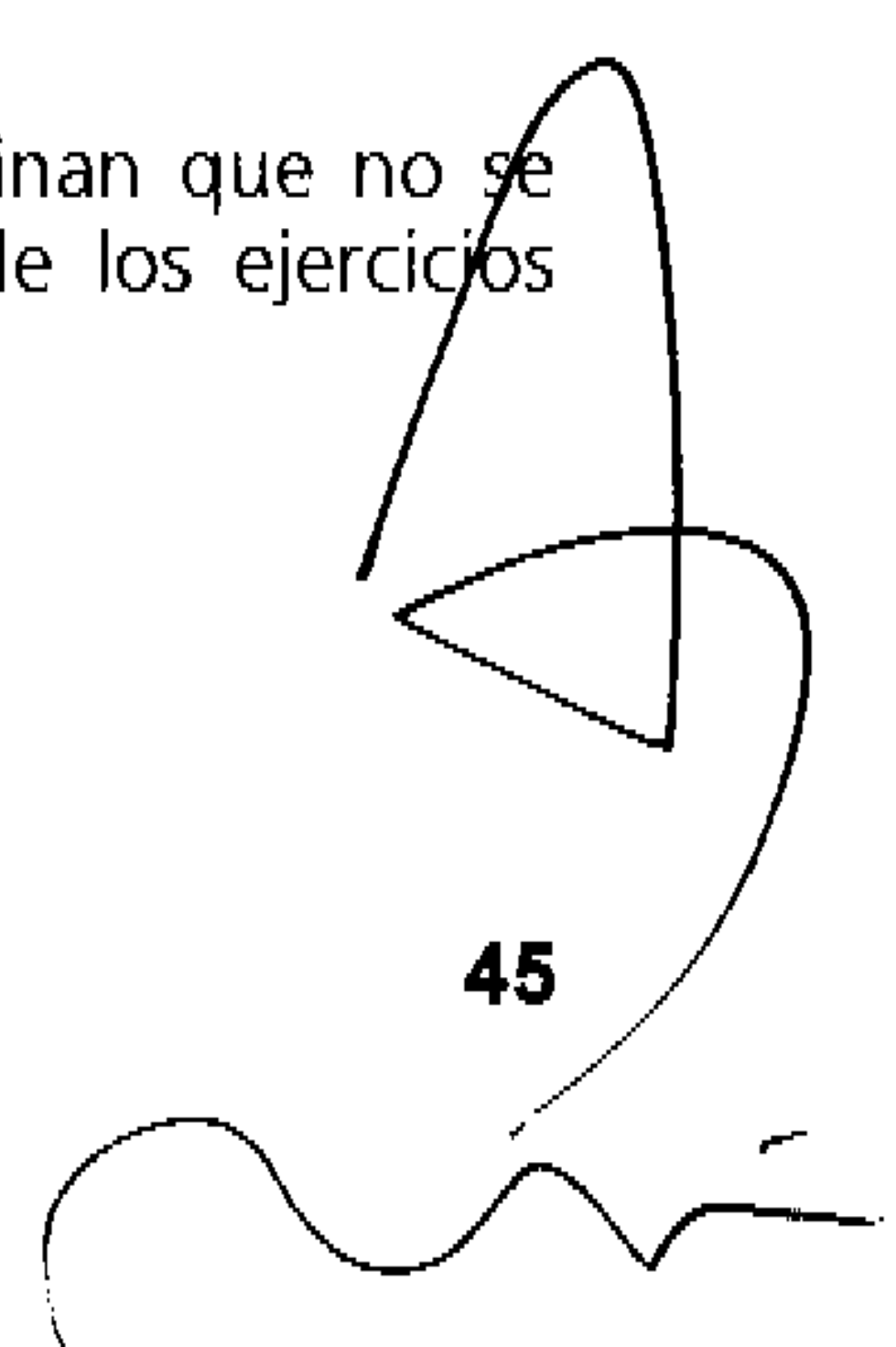
Las bases imponibles negativas pendientes de compensación no registradas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, al no encontrarse suficientemente asegurada su compensación por la sociedad del Grupo que lo generó ascienden a 1.999 miles y 1.838 miles de euros, respectivamente. De conformidad con la legislación en vigor desde el 1 de enero de 2002, tras la modificación introducida por la Ley 24/2002 de 27 de diciembre, las bases imponibles negativas, podrán ser compensadas con bases imponibles positivas de los períodos impositivos que concluyen en los quince años inmediatos y sucesivos.

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

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

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

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



BEFESA

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

23. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2006, diversas sociedades del Grupo habían emitido avales por un importe global de 154,2 millones de euros, aproximadamente, de los cuales, 86,9 millones de euros, aproximadamente, habían sido exigidos como es práctica habitual en el sector en el que operan las sociedades dependientes que integran el subgrupo CTA en la adjudicación de obras, así como para garantizar sus operaciones ante clientes, entidades financieras y Organismos Públicos.

Adicionalmente, la sociedad dominante y la sociedad cabecera del subgrupo AMA avalan a diversas sociedades del grupo, fundamentalmente, por operaciones de financiación recibidas y por contratos de gestión y ejecución de pagos suscritos con varias entidades financieras.

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

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

24. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 |
| Compras de materias primas y otros aprovisionamientos | 279.935 | 177.289 |
| Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias | (4.110) | (3.752) |
| Otros gastos externos | 73.447 | 62.471 |
| Total | 349.272 | 236.008 |

Gastos de personal

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Sueldos y salarios | 49.330 | 41.703 |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 12.219 | 10.383 |
| Otros gastos sociales | 753 | 886 |
| Total | 62.302 | 52.972 |



BEFESA

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2006 y 2005 distribuido por categorías, fue el siguiente:

| | Número Medio de Empleados | |
|---------------------------------------|---------------------------|--------------|
| | 2006 | 2005 |
| Dirección | 68 | 54 |
| Licenciados y Técnicos | 361 | 203 |
| Administrativos | 284 | 185 |
| Operadores y profesionales de primera | 850 | 906 |
| Total | 1.563 | 1.348 |

De la plantilla media del Grupo durante 2006 y 2005, 549 y 596 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

25. Retribuciones al Consejo de Administración

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2006 y 2005, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado 861 miles y 875 miles de euros, aproximadamente, en concepto de sueldos y dietas por el ejercicio de sus funciones en las distintas sociedades del Grupo.

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

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

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

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

El Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, D. Javier Molina Montes, ostenta a su vez la Presidencia del Consejo de Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (titular del 82,32 % del capital social de Befesa Medio Ambiente, S.A. - Nota 15).

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

26. Retribuciones a la Alta Dirección

Los costes de personal (retribuciones dinerarias, en especie, Seguridad Social, etc) de los Directores Generales de la Sociedad Dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - durante el 2006 y 2005 ascienden a 1.323 miles y 1.233 miles de euros, respectivamente.



47

Incentivos a directivos y otros aspectos

En la Junta General Ordinaria de 21 de junio de 2002 se acordó el desarrollo de un programa de incentivos a directivos y empleados del Grupo Befesa, tal y como se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Así, y en la misma fecha, una sociedad vinculada vendió a nueve directivos del Grupo Befesa 401.946 acciones de la Sociedad dominante, Befesa Medio Ambiente, S.A., y dio conformidad a las condiciones de la operación, entre las que se encuentra que, el mantenimiento de la propiedad de las citadas acciones a nombre de los beneficiarios está vinculado al cumplimiento de un programa de objetivos de gestión a cinco años, finalizando en 2007.

De acuerdo con el citado plan, con las comunicaciones de participaciones significativas a la CNMV y con el registro de participaciones significativas que la Compañía mantiene conforme a lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta en materia de Mercado de Valores, los porcentajes de participación de los Administradores en el capital de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2006, son los siguientes:

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

En el ejercicio 2006 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

27. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

Al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 y por los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, los saldos y transacciones mantenidos con accionistas, empresas del Grupo y vinculadas, son los siguientes:

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

BEFESA

| 2005 | Miles de Euros | | | | | | | |
|--|----------------------------------|----------------------------|-----------------|--------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|
| | Créditos a corto plazo (Nota 14) | Cuentas a Cobrar (Nota 13) | Cuentas a Pagar | Acreedores a Largo Plazo | Ventas y Otros Ingresos | Compras y Otros Gastos | Ingresos Financieros | Gastos Financieros |
| Abengoa, S.A. | 222 | 88 | 1.248 | - | - | 4.438 | 5 | 1.460 |
| Abengoa Perú, S.A. | - | - | 198 | - | - | 318 | - | 11 |
| Aguas de Baena, S.A. | - | 862 | - | - | - | - | - | - |
| Befesa Portugal, S.A. | 76 | 1.641 | - | - | 25 | 2.553 | - | - |
| Befesa Técnicas del Suelo, S.A. | - | 551 | - | - | - | - | 16 | - |
| B.F. Tiver | - | 104 | - | - | - | 106 | - | - |
| Abener | - | 897 | 195 | - | 946 | - | - | - |
| Aluminio en Discos, S.A. | 476 | 1.682 | - | - | - | - | 6 | - |
| Aguas del Tunari, S.A. | - | 747 | 1.716 | - | - | - | - | - |
| Complejo Medioambiental de Navarra, S.A. | 371 | - | - | - | - | - | - | - |
| Deydesa 2000, S.L. | - | 294 | 5.267 | - | - | 14.047 | - | - |
| European Tank Clearing Company | - | 20 | - | - | 291 | - | - | - |
| Galdan, S.A. | 352 | 901 | - | - | 4.662 | - | 5 | - |
| Gestión Integral de Recursos Humanos, S.A. | - | - | 265 | - | - | 940 | - | - |
| Geida Skikda, S.L. | 1.300 | 50 | - | - | 6 | - | 12 | - |
| Instalaciones Inabensa, S.A. | - | 75 | 547 | - | 103 | 897 | - | - |
| Iniciativas Medioambientales, S.A. | 2.395 | - | - | - | - | - | - | - |
| Intersplav | - | - | - | - | 8 | 11.074 | - | - |
| S.I.M.O., S.A. | - | - | 101 | - | - | 851 | - | - |
| Telvent Outsourcing, S.A. | - | - | 648 | - | - | 2.470 | - | - |
| Teyma Abengoa, S.A. | - | 4 | 59 | - | 2 | 55 | - | - |
| Otros | 359 | 1.182 | 452 | - | 706 | 520 | 4 | 81 |
| Total | 5.551 | 9.098 | 10.696 | - | 6.749 | 38.269 | 48 | 1.552 |

La Sociedad suscribió en 2002 un contrato de crédito en cuenta corriente con su accionista Abengoa, S.A. (Nota 15) con un límite máximo de 60 millones de euros, con prórrogas tácitas anuales. Los Administradores consideran que se trata de financiación a largo plazo al prorrogarse de manera tácita y contar con el apoyo de su accionista. Esta financiación devenga un interés de mercado, y la Sociedad había dispuesto 19.674 miles, registrado a largo plazo (Nota 18), y 1.248 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

La sociedad dependiente Befesa Aluminio Bilbao, S.L. tiene una cuenta corriente con la sociedad del Grupo Aluminio en Discos, S.A., que a 31 de diciembre de 2006 y 2005 tiene un saldo de 2.014 miles y 476 miles de euros, respectivamente.

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

Asimismo, el Grupo Befesa ha satisfecho un importe de 5 millones y 4,3 millones de euros, en el ejercicio 2006 y 2005, respectiva y aproximadamente, en concepto de cargos corporativos de gestión y administración, así como de otros servicios de Abengoa, S.A.

28. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Befesa y sociedades dependientes por el auditor principal en España y en el extranjero, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2006 y 2005 han sido de 336 miles y 395 miles de euros, respectivamente. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 337 miles y 30 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2006 y 2005 han sido de 5 miles y 25 miles de euros, respectivamente.

29. Beneficios por acción

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, son los siguientes:

| | 2006 | 2005 |
|---|------------|------------|
| Beneficio neto (miles de euros) | 23.555 | 16.085 |
| Número medio de acciones en circulación | 27.113.479 | 27.113.479 |
| Beneficios básicos por acción (euros) | 0,87 | 0,59 |

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 Befesa Medio Ambiente, S.A., sociedad dominante del Grupo Befesa, no ha emitido instrumentos financieros u otros contratos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad. En consecuencia, los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción. Asimismo, tampoco mantiene acciones propias en cartera, por lo que el número de acciones emitidas coincide con el número medio de acciones en circulación.

Sociedades del Grupo y Asociadas

| Entidad | Domicilio | Actividad | Porcentaje de Participación | Firma Auditora | Tipo de Trabajo(*) | Miles de Euros (31.12.06) | | | Resultados |
|---|--------------------------|---|-----------------------------|------------------------|--------------------|---------------------------|----------|---------------------------|------------|
| | | | | | | Capital | Reservas | Diferencias de Conversión | |
| 1. Subgrupo AMA- Alianza Medioambiental, S.L. | Baracaldo (Vizcaya) | Holding | 100% | Deloitte | C | 71.359 | 47.242 | - | 1.008 |
| Befesa Gestión de PCB, S.A. | Espinardo (Murcia) | Descontaminación de transformadores | 100% | Deloitte | C | 1.211 | 690 | - | 421 |
| Befesa Fluidos, S.A. | Gijón (Asturias) | Tratamiento de Aguas- medioambiente | 100% | Deloitte | C | 900 | 1.844 | - | 80 |
| Befesa Desulfuración, S.A. | Baracaldo (Vizcaya) | Fabricación de ácido sulfúrico con azufre residual | 90% | Deloitte | C | 23.504 | 26.319 | - | 2.529 |
| Befesa Plásticos, S.L. | Murcia | Recuperación de plásticos | 93,07% | Deloitte | C | 1.797 | 1.462 | - | 191 |
| Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. (anteriormente Limpiezas Industriales, S.L.) | Trápaga (Vizcaya) | Tratamiento de aceites, físico-químico, depósito de seguridad, limpiezas industriales y químicas | 100% | Deloitte | C | 4.804 | 66.591 | - | 3.266 |
| Befesa Argentina, S.A. | Buenos Aires (Argentina) | Incineración, inertización y depósito de seguridad | | | | | | | |
| Befesa Perú, S.A. | Lima (Perú) | Actividad Medioambiental | 98% | PricewaterhouseCoopers | C | 1.958 | 7.270 | (6.998) | 179 |
| Befesa México, S.A. de C.V. | México D.F. (México) | Servicios Medioambientales | 50% | PricewaterhouseCoopers | C | 638 | (460) | 22 | 115 |
| Residuos Industriales de la Madera de Córdoba, S.A. | Córdoba | Gestión de residuos industriales | 71,02% | (2) | - | 869 | (74) | - | (32) |
| Ecología Canaria, S.A. (1) | Las Palmas (I. Canarias) | Recogida, transporte, almacenaje, tratamiento y eliminación residuos industriales | 45% | (2) | - | 150 | 1.724 | - | 71 |
| 2. Befesa Servicios Corporativos, S.A. | Madrid | Servicios de gestión integral de sociedades | 100% | Deloitte | RL | 991 | (166) | - | (93) |
| 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 | 10.290 | 4.853 | - | (277) |
| Iniciativas Hidroeléctricas, S.A. | Sevilla | Concesión de aprovechamiento de aguas en Cerrato (Palencia) | 50% | Auditoría y Consulta | C | 2.454 | (428) | - | 103 |
| Procesos Ecológicos, S.A. | Sevilla | Holding de sociedades de purines | 50% | (2) | - | 1.281 | (1) | - | 3 |
| Procesos Ecológicos Vilches, S.A. | Sevilla | Purines, cogeneración | 65% | Auditoría y Consulta | C | 60 | 1.485 | - | 593 |
| Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. (1) | Sevilla | Gestión de los recursos hídricos y de cualquiera de los servicios relacionados con dichos recursos y su ciclo integral en cualquiera de sus fases | | | | | | | |
| Construcciones y Depuraciones, S.A. | Sevilla | Desarrollo de infraestructuras hidráulicas, tratamiento de aguas y gestión integral del ciclo del agua | 35,44% | KPMG | C | 13.500 | 5.434 | - | 2.026 |
| | | | 100% | Deloitte | C | 150 | 1.564 | - | (1.563) |

Sociedades del Grupo y Asociadas

| Entidad | Domicilio | Actividad | Porcentaje de Participación | Firma Auditora | Tipo de Trabajo(*) | Miles de Euros (31.12.06) | | | Resultados |
|---|-------------------------------|--|-----------------------------|------------------------|--------------------|---------------------------|----------|---------------------------|------------|
| | | | | | | Capital | Reservas | Diferencias de Conversión | |
| 4. Subgrupo MRH Residuos Metálicos-MRH, Residuos Metálicos, S.L. | Erandio (Vizcaya) | Holding | 100% | Deloitte | RL | 42.747 | 24.958 | - | 30 |
| Subgrupo Aser Recuperación del Zinc-Befesa Zinc, S.L. (anteriormente, Aser Recuperación del Zinc, S.L.) | Erandio (Vizcaya) | Holding | 100% | Deloitte | RL | 25.010 | 11.086 | - | (4.552) |
| Befesa Zinc Aser, S.A. | Erandio (Vizcaya) | Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales | 100% | Deloitte | C | 4.260 | 10.079 | - | 3.841 |
| Befesa Zinc Comercial, S.A. | Erandio (Vizcaya) | Distribución | 100% | Deloitte | C | 60 | 696 | - | 2.242 |
| Befesa Zinc Sondika, S.A. | Sondika (Vizcaya) | Recuperación de metales | 51% | Deloitte | C | 1.102 | 1.448 | - | 1.790 |
| Befesa Zinc Amorebieta, S.A. | Amorebieta (Vizcaya) | Recuperación de metales | 51% | Deloitte | C | 180 | 5.205 | - | 2.401 |
| Befesa Zinc Sur, S.L. | Palos de La Frontera (Huelva) | Recuperación de residuos con contenidos de metales y minerales | 100% | Deloitte | RL | 605 | (111) | - | (23) |
| Subgrupo B.U.S. Group AB-B.U.S. Group AB | Suecia | Holding | 100% | KPMG | C | 20 | 669 | (5) | (213) |
| B.U.S. Scandust AB | Suecia | Recuperación de metales | 100% | KPMG | C | 5.310 | 2.393 | 5 | 198 |
| B.U.S. Germany GmbH | Alemania | Holding | 100% | KPMG | C | 25 | 30.897 | - | 89 |
| B.U.S. Steel Services GmbH | Alemania | Holding | 100% | KPMG | C | 2.045 | 24.461 | - | (1.467) |
| B.U.S. Holding Germany GmbH | Alemania | Holding | 100% | (2) | - | 1 | (61) | - | (11) |
| B.U.S. Metall GmbH | Alemania | Recuperación de metales | 100% | KPMG | C | 5.113 | 5.482 | - | (4.377) |
| B.U.S. Zincrecycling Freiberg GmbH | Alemania | Recuperación de metales | 100% | KPMG | C | 1.000 | (4.159) | - | 5.307 |
| B.U.S. Stahlwerkstaub Freiberg GmbH | Alemania | Holding | 100% | KPMG | C | 25 | 13 | - | 1 |
| B.U.S. Logistic Services GmbH | Alemania | Recuperación de metales | 100% | KPMG | C | 51 | 265 | - | (64) |
| Recytech, S.A. (3) | Alemania | Recuperación de metales | 50% | Deloitte | RL | 6.276 | 15.349 | - | 1.681 |
| B.U.S. France Holding, S.A.R.L. | Francia | Holding | 100% | (2) | - | 0,1 | 1.142 | - | (23) |
| B.U.S. Valera, S.A.S. | Francia | Recuperación de metales | 100% | KPMG | C | 5.000 | 5.757 | - | 44 |
| Lanceolate Company, Ltd. | Malta | Recuperación de metales | 100% | Brian Spiteri | C | 0,2 | (155) | - | 5.655 |
| Befesa Aluminio Bilbao, S.L. y sociedades dependientes (Subgrupo Befesa Aluminio) | Erandio (Vizcaya) | Recuperación de metales | 100% | Deloitte | C | 36.804 | 1.640 | - | 1.358 |
| Befesa Aluminio Bilbao, S.L. | Valladolid | Producción y reciclaje de aluminio | 100% | Deloitte | C | 5.866 | 40 | - | 211 |
| Befesa Aluminio Valladolid, S.A. | Valladolid | Tratamiento de residuos de aluminio | 100% | Deloitte | C | 5.523 | 4.398 | - | 442 |
| Befesa Escorias Salinas, S.A. | Gran Bretaña | Recuperación de metales | 100% | Blueprint Audit Ltd. | C | 21.399 | (14.044) | (1.336) | 293 |
| Befesa Salt Slags, Ltd. | Legutiano (Alava) | Recuperación y producción de metales y plásticos | 100% | Charman Auditores KPMG | RL | 1.495 | 5.783 | - | 1.295 |
| Deydesa 2000, S.L. (1) | Ucrania | Tratamiento de residuos | 40% | | C | 273 | 6.537 | 43 | - |

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

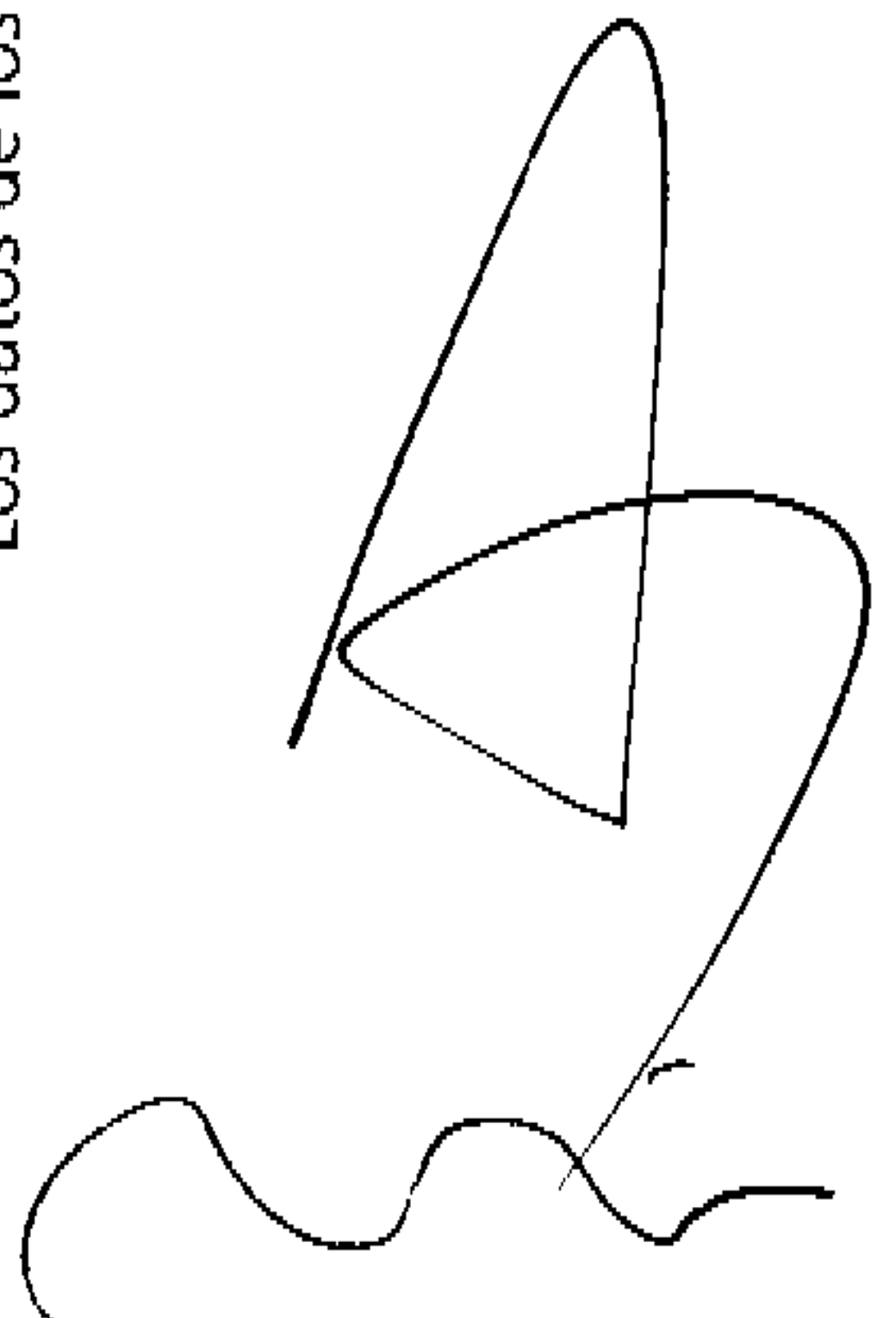
Revisión limitada con alcance para las cuentas anuales consolidadas del Grupo - RL.

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

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

(3) Consolidada por el método de integración proporcional.

Los datos de los cuadros anteriores han sido facilitados por las empresas de los subgrupos Befesa CTA, 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, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de 26 de febrero de dos mil siete, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2006, 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 cincuenta y dos (52) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 26 de febrero de dos mil siete.

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

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2006, 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 26 de febrero de dos mil siete.

| | |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| <u>Javier Molina Montes</u> | <u>Manuel Barrenechea Guimón</u> |
| <u>Jorge Guarner Muñoz</u> | <u>Manuel Blanco Losada</u> |
| <u>Álvaro Castro Cabeza de Vaca</u> | <u>María José Rivero Menéndez</u> |
| <u>Salvador Martos Hinojosa</u> | |



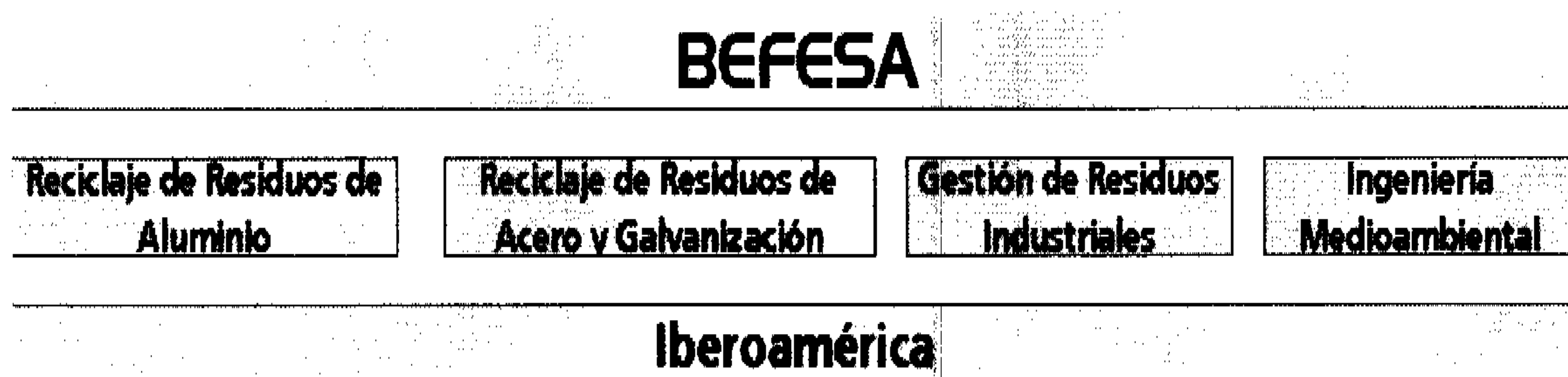
BEFESA

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

1. Introducción

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

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



La relación de las sociedades que componen Befesa, su actividad, domicilio y porcentaje de participación figuran en los cuadros y el anexo incluidos en las cuentas anuales.

Befesa actualmente realiza su actividad en prácticamente todas las comunidades que configuran el estado español, así como en Alemania, Francia, Suecia, Ucrania, Rusia, Gran Bretaña y Portugal e incrementando gradualmente su presencia tanto en Latinoamérica (donde opera ya en Argentina, Brasil, Méjico, Perú, Chile, Uruguay, Ecuador y Nicaragua) como en África (Argelia y Marruecos) y Asia (India y China). Esta diversificación geográfica se ha visto incrementada durante el ejercicio con la compra a finales del mismo de BUS, grupo multinacional que opera principalmente en Europa.

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



BEFESA

2. Evolución de los negocios

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 y sus variaciones respecto al ejercicio 2005 son las siguientes:

| | 2006 | 2005 | Variación % |
|------------------------------------|-----------|----------|-------------|
| Balance (miles de euros) | | | |
| Activos totales | 1.116.600 | 514.147 | 117,2 % |
| Patrimonio neto (*) | 112.795 | 179.659 | - 59,3 % |
| Endeudamiento financiero neto | (62.640) | (11.558) | |
| Ratio | | | |
| Autofinanciación (%) | 9,0 | 34,5 | |
| Resultados (miles de euros) | | | |
| Ventas | 555.285 | 402.403 | 37,99 % |
| Ebitda | 58.031 | 40.392 | 43,64 % |
| Ebitda / Ventas | 10,45% | 10,03% | |
| BDI | 26.498 | 17.467 | 51,69 % |
| BDI Dominante | 23.555 | 16.085 | 46,43 % |

(*) El patrimonio neto a 31 de diciembre de 2006, incluye una minoración de reservas por importe de 88,6 millones de euros (2,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2005), derivada del tratamiento contable de los instrumentos financieros derivados según IFRS.

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

| | 2006 | 2005 | Variación % |
|---|---------|---------|-------------|
| Cifra de negocios (miles de euros) | | | |
| Mercado Interior | 394.204 | 310.200 | 27,08 % |
| Exportación | 161.081 | 92.203 | 74,70 % |

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

| Cifra de negocios (miles de euros) | 2006 | 2005 | Variación % |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Reciclaje de Residuos de Aluminio | 229.383 | 164.524 | 39,4 % |
| Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización | 76.252 | 54.502 | 39,9 % |
| Gestión de Residuos Industriales | 110.211 | 79.921 | 37,9 % |
| Ingeniería Medioambiental | 139.439 | 103.456 | 34,8 % |
| | 555.285 | 402.403 | |

En el ejercicio 2006 las ventas han experimentado un incremento con respecto al ejercicio anterior de 152,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 38%. Ello ha sido debido principalmente al incremento del volumen de residuos



BEFESA

tratados en todas las áreas del Grupo, especialmente en la unidad de Reciclaje de Residuos de Aluminio, y al incremento en la obra ejecutada por la unidad de Ingeniería Medioambiental. El incremento en el precio de los metales también ha tenido un reflejo positivo en las ventas del periodo. En relación a las ventas, destacar el incremento en un 75% de las ventas realizadas en el exterior.

Con respecto al Ebitda se ha producido un incremento respecto al 2005 de 17,6 millones de euros (+43,64%), principalmente fruto de la positiva evolución demostrada en las áreas de negocio anteriormente comentadas. El ratio Ebitda/Ventas ha mejorado ligeramente, situándose en el 10,45%, debido principalmente a la modificación producida en el mix de ventas del Grupo.

Por su parte, tanto el beneficio después de impuestos, como el beneficio atribuido a la sociedad dominante presentan una evolución positiva ascendiendo a cierre del ejercicio a 26,5 y 23,6 millones de euros respectivamente, siendo un 51,7% y 46,4% superiores a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Entre los hechos más destacados del ejercicio 2006 se encuentra la adquisición por parte de Befesa de B.U.S. Group AB (incluyendo todas sus filiales). La adquisición, acordada en el último trimestre de 2006 ha incluido cinco sociedades operativas dedicadas al reciclaje de residuos de acero y galvanización: dos en Alemania (B.U.S. Metall GmbH y B.U.S. Zinkrecycling Freiberg GmbH & Co, KG), dos en Francia (B.U.S. Valera SAS, y Recytech S.A.) y la sociedad sueca B.U.S. ScanDust AB. Estas sociedades se complementan con la actividad desarrollada actualmente por la filial Befesa Zinc Aser, que ha quedado integrada en el subgrupo anterior dando lugar a un conjunto homogéneo de sociedades filiales dedicadas al mismo tipo de actividad y con una presencia geográfica diversificada pero a la vez concentrada en el mercado europeo.

Destacar que en aplicación de las normas internacionales de contabilidad, tras la adquisición del Grupo BUS, la cuenta de resultados de Befesa únicamente ha incluido el resultado correspondiente al mes de diciembre de BUS (momento a partir del cual se produce la toma de control por parte de Befesa del nuevo subgrupo), por lo que su efecto en 2006 ha sido muy poco significativo. Sin embargo, el balance consolidado de Befesa incluye la totalidad del activo y pasivo del subgrupo BUS, por lo que la deuda neta se incrementa de forma importante como consecuencia de la financiación comprometida por 330 millones de euros para dicha adquisición.

Durante el ejercicio 2006 se han efectuado inversiones de crecimiento orgánico por un total de 23,6 millones de euros, aproximadamente.

El número medio de empleados durante el ejercicio asciende a 1.563 personas, si bien al cierre la plantilla la forman 1.889 personas.



3. Evolución previsible

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

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2006 acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa, por compraventa, de acciones de la propia Sociedad bien sea directamente o bien a través de Sociedades Filiales o participadas hasta el límite máximo previsto en las disposiciones vigentes a un precio comprendido entre 1 euro como mínimo y 100 euros por acción como máximo, pudiendo hacer uso de esta facultad durante un período de dieciocho (18) meses desde esa misma fecha, y con sujeción a lo dispuesto en la Sección Cuarta del Capítulo IV del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

6. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

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

La capacidad tecnológica propia acumulada en más de 60 años de experiencia en el sector medioambiental permite dar soluciones competitivas a nuestros clientes,

BEFESA

respondiendo a su confianza y abarcando actividades relacionadas con las cuatro grandes unidades de negocio (Reciclaje de Residuos de Aluminio, Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización, Reciclaje de Residuos Industriales e Ingeniería Medioambiental).

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

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

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

Durante el ejercicio 2006 la inversión en gastos de I+D+i ha ascendido a 2,18 millones de euros.

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

El capital social al 31 de diciembre de 2006 se halla compuesto de 27.113.479 acciones de 3,01 euros de nominal totalmente desembolsado y distribuido a dicha fecha de la siguiente forma:

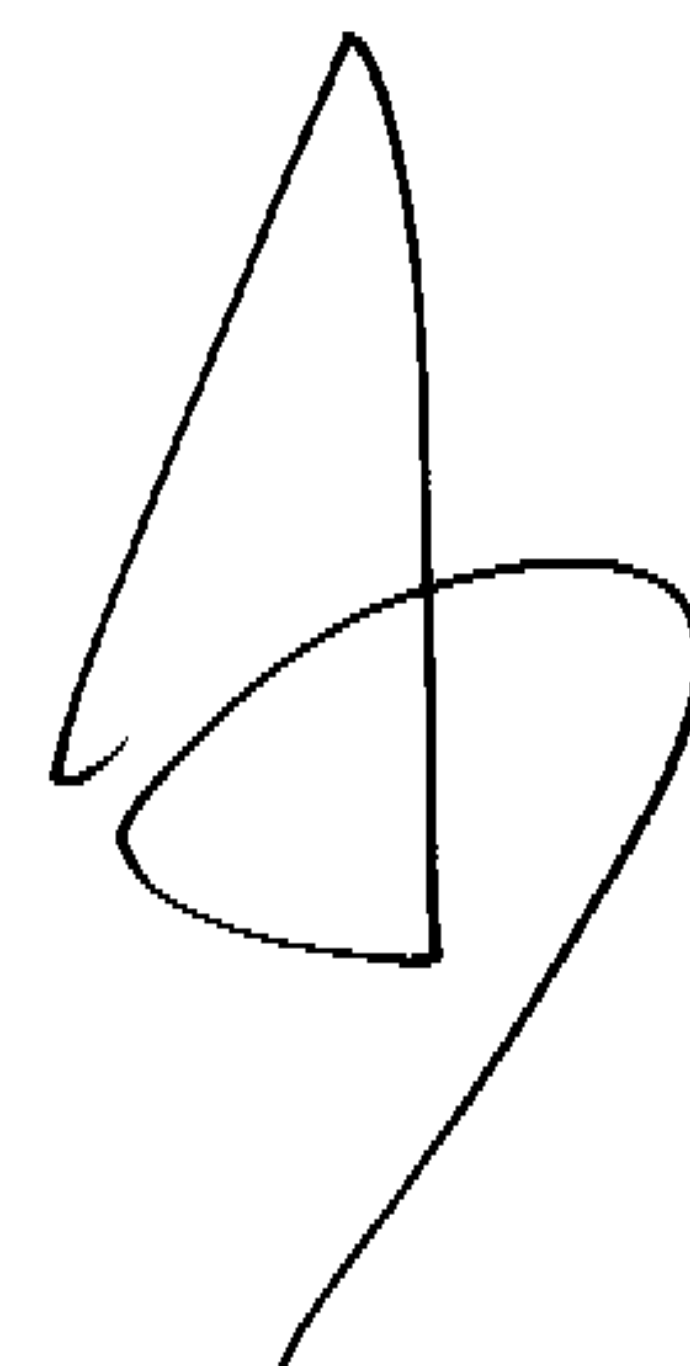
| | <u>Participación</u> |
|--|----------------------|
| Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.(*) | 82,32% |
| Abengoa, S.A. | 15,06% |
| Otros accionistas | 2,62% |
| | <u>100,00%</u> |

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

8. Órganos Rectores de la Sociedad

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

| | |
|-----------------|---------------------------------|
| Presidente: | D. Javier Molina Montes |
| Vicepresidente: | D. Manuel Barrenechea Guimón |
| Consejeros: | D. Manuel Blanco Losada |
| | D. Álvaro Castro Cabeza de Vaca |
| | Dña. María José Rivero Menéndez |
| | D. Salvador Martos Hinojosa |



BEFESA

Secretario no Consejero: D. Jorge Guarner Muñoz
D. Alfonso Castresana Alonso de Prado



6

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by a cursive name. The number '6' is written below the signature.

BEFESA

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

Certifica:

Que el Informe de Gestión Consolidado de la Sociedad, formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 26 de febrero de dos mil siete, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2006, 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 26 de febrero de dos mil siete.

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

El presente Informe de Gestión Consolidado, correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2006 al 31 de diciembre de 2006, 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 26 de febrero de dos mil siete.

| | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|
| _____ Javier Molina Montes | _____ Manuel Barrenechea Guimón |
| _____ Jorge Guarner Muñoz | _____ Manuel Blanco Losada |
| _____ Álvaro Castro Cabeza de Vaca | _____ María José Rivero Menéndez |
| _____ Salvador Martos Hinojosa | |

