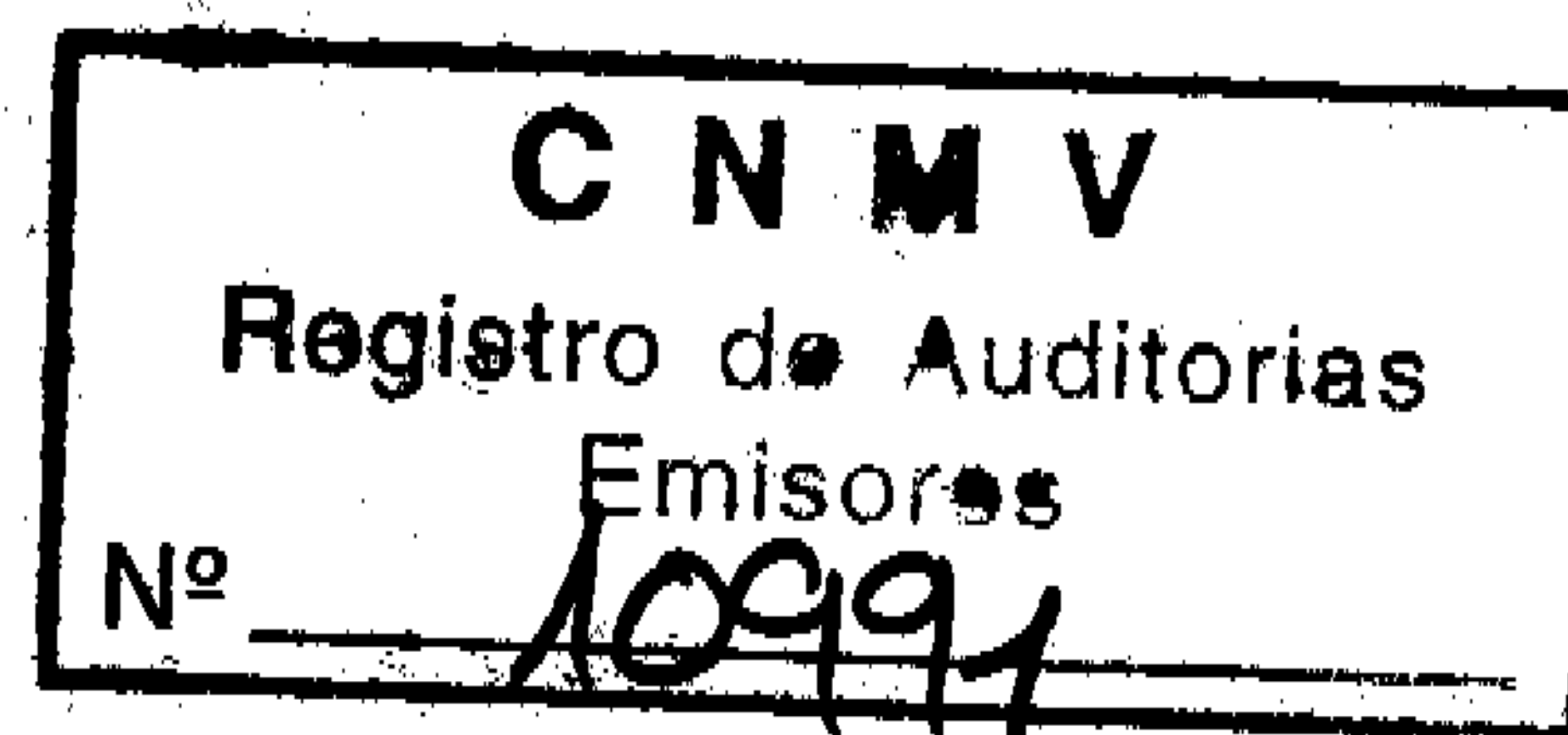


BEFESA



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,

Certifico:

Que en relación con las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y sus respectivos Informes de Gestión, formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de veintitrés de febrero de dos mil nueve correspondientes al Ejercicio 2008, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, firmadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A. los abajo firmantes, como declaración de responsabilidad sobre su contenido, manifiestan que en su leal saber y entender, las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la compañía y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto. Asimismo el Informe de Gestión, individual y consolidado, incluye un análisis fiel de la evolución, de los resultados empresariales y de la posición de la compañía y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto. Las Cuentas Anuales incluyen la descripción de los principales riesgos e incertidumbres relativos a la compañía y no existen otros que los allí descritos.

Madrid, a veintitrés de febrero de dos mil nueve.

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

Presidente / Javier Molina Montes	Vicepresidente / Manuel Barrenechea Guimón
Vocal / Jorge Guarner Muñoz	Vocal / Manuel Blanco Losada
Vocal / Rafael Escuredo Rodríguez	Vocal / María José Rivero Menéndez

BEFESA



Befesa Medio Ambiente, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2008 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A. (Sociedad participada mayoritariamente por Grupo Abengoa – Nota 7), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de Befesa Medio Ambiente, S.A. formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Plan, se ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2007 y, en consecuencia, se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 2.4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas “Comparación de la información y Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables” una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables sobre el patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2007 y sobre los resultados del ejercicio 2007. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 25 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas conforme a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales del ejercicio 2008 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 2008 han sido preparadas aplicando las

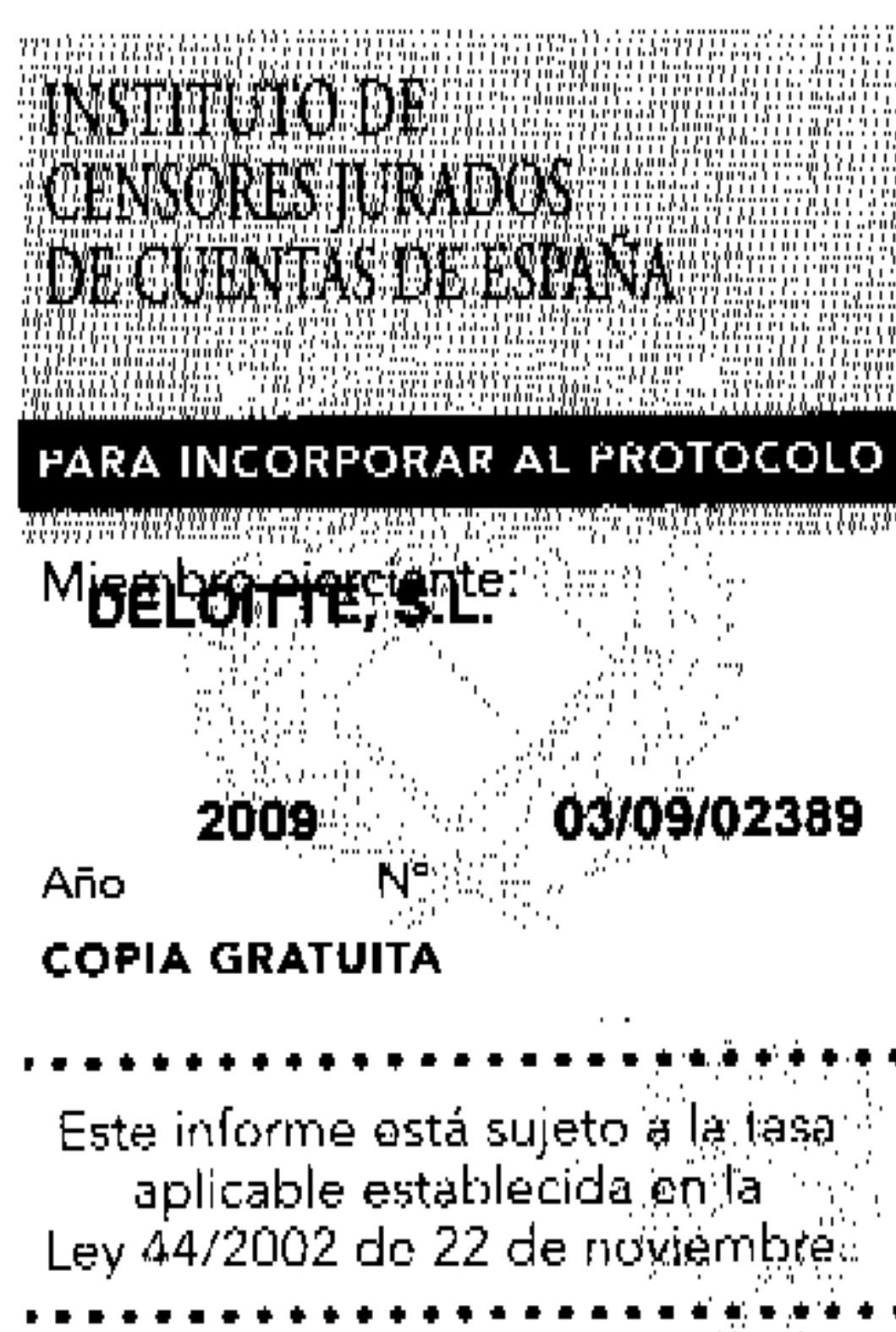
Normas Internacionales de Información Financiera adaptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión sin salvedades. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 4.2.1. Befesa Medio Ambiente, S.A., sociedad holding del Grupo Befesa Medio Ambiente, realiza una parte muy significativa de sus operaciones con sus sociedades dependientes y con sus accionistas (Notas 6, 7, 9 y 11).

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 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 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al 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 2008 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 2008. 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. Nº S0692


Joseba Ijalba Ruiz

23 de febrero de 2009



BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1, 2 y 4)

(Euros)

Activo	Notas de la memoria	31.12.08	31.12.07 (*)	Pasivo	Notas de la memoria	31.12.08	31.12.07 (*)
Activo no corriente:				Patrimonio neto:	7		
Inmovilizado intangible		-	2.377	Fondos propios-			
Inmovilizado material	5	1.300.000	-	Capital		81.611.572	81.611.572
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo-				Reservas		66.236.919	31.047.686
Instrumentos de patrimonio	6.1	124.984.599	113.084.799	Resultado del ejercicio		1.678.130	35.189.233
Créditos a empresas	11	950.000	-	Total patrimonio neto		149.526.621	147.848.491
		125.934.599	113.084.799				
Inversiones financieras a largo plazo		66.510	69.816	Pasivo no corriente:			
Activos por impuesto diferido	9.1 y 9.3	14.089.902	15.064.182	Provisiones a largo plazo	4.5	11.000.000	11.000.000
Total activo no corriente		141.391.011	128.221.174	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	8.1	645.000	960.000
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8.1 y 11	54.172.660	30.968.439
Activo corriente:				Total pasivo no corriente		65.817.660	42.928.439
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-				Pasivo corriente:			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		-	77.520	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	8.2	7.755.279	7.855.719
Clientes, empresas del grupo y asociadas	6.1, 11.1 y 9.2	4.360.028	6.163.589	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.2 y 11	107.240.648	136.118.560
Deudores varios		-	25.519	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar-			
Otros créditos con las administraciones públicas	6.1 y 9.1	569.542	1.339.075	Proveedores	8.2	538.061	370.816
		4.929.570	7.605.703	Otras deudas con las administraciones públicas	8.2 y 9.1	860.394	1.048.379
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.1 y 11.1	183.115.808	200.153.803	Total pasivo corriente		1.398.455	1.419.195
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.302.274	189.724	Total pasivo y patrimonio neto		116.394.382	145.393.474
Total activo corriente		190.347.652	207.949.230			331.738.663	336.170.404
Total activo		331.738.663	336.170.404				

(*) Incluida a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2008

BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1, 2 y 4)

(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	11.1	15.350.481	9.325.425
Otros ingresos de explotación	11.1	312.618	714
Gastos de personal-	10.1		
Sueldos, salarios y asimilados		(615.512)	(580.080)
Cargas sociales		(74.117)	(64.137)
		(689.629)	(644.217)
Otros gastos de explotación-			
Servicios exteriores	11.1	(13.153.065)	(12.104.900)
Tributos		(2.044)	(2.343)
Otros gastos de gestión corriente		(271.701)	(211.068)
		(13.426.810)	(12.318.311)
Amortización del inmovilizado		(2.377)	(2.471)
Resultado de explotación		1.544.283	(3.638.860)
Ingresos financieros-			
De participaciones en instrumentos de patrimonio-	11.1		
En empresas del grupo y asociadas		-	40.368.065
De valores negociables y otros instrumentos financieros-			
En empresas del grupo y asociadas		10.957.952	5.802.945
Gastos financieros-	11.1		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(9.277.631)	(9.602.173)
Por deudas con terceros		(733.401)	-
		(10.011.032)	(9.602.173)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	130.044
Resultado financiero		946.920	36.698.881
Resultado antes de impuestos		2.491.203	33.060.021
Impuestos sobre beneficios	9.2	(813.073)	2.129.212
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		1.678.130	35.189.233
Resultado del Ejercicio		1.678.130	35.189.233

(*) Incluida a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008

BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A.

Estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2008 y 2007 (Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I):		(6.630.177)	(76.186.009)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		2.491.203	33.060.121
Ajustes al resultado-			
Amortización del inmovilizado		2.377	2.471
Variación de provisiones		-	(130.044)
Ingresos financieros	11	(10.957.952)	(46.171.010)
Gastos financieros	11	10.011.032	9.602.173
Otros ingresos y gastos		-	12.222
Cambios en el capital corriente-			
Deudores y otras cuentas a cobrar	6.1	2.367.332	(1.795.339)
Otros activos corrientes	6.1	18.718.316	(125.131.227)
Acreedores y otras cuentas a pagar	8.2	(28.565.386)	13.996.559
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-			
Pagos de intereses	11	(697.099)	-
Cobros de dividendos	11	-	40.368.065
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II):		(14.146.494)	(825.570)
Resultado de explotación			
Pagos por inversiones			
- Empresas del grupo y asociadas	6.2	(12.849.800)	(825.570)
- Inmovilizado material	5	(1.300.000)	-
Cobros por desinversiones			
- Otros activos financieros	6.2	3.306	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III):		22.889.221	71.401.819
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-			
Emisión de deudas con entidades de crédito	8.1	-	960.000
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	11	23.204.221	59.147.080
Emisión de otras deudas	8.1	-	11.294.739
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	8.1	(315.000)	-
Aumento neto del efectivo o equivalentes (I+II+III)		2.112.550	(5.609.760)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		189.724	5.799.484
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.302.274	189.724

(*) incluida a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2008

BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)		1.678.130	35.189.233
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto-		-	-
Por valoración de instrumentos financieros-		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias-		-	-
Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/gastos-		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)		1.678.130	35.189.233

(*) Incluida a efectos comparativos (véase nota 2.4)

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2008

BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto (Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006 (*)	81.611.572	11.593.445	4.890.681	11.872.226	2.691.334	112.659.258
Ajustes por cambios de criterio 2006 y anteriores						
Ajustes por errores 2006 y anteriores						
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2007 (*)	81.611.572	11.593.445	4.890.681	11.872.226	2.691.334	112.659.258
Total ingresos y gastos reconocidos					35.189.233	35.189.233
Operaciones con accionistas-						
Aumentos de capital						
Reducciones de capital						
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto						
Distribución de dividendos						
Operaciones con acciones propias (netas)						
Combinación de negocios						
Otras operaciones						
Otras variaciones del patrimonio neto			269.133	2.422.201	(2.691.334)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	81.611.572	11.593.445	5.159.814	14.294.427	35.189.233	147.848.491
Ajustes por cambios de criterio 2007						
Ajustes por errores 2007						
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2007 (*)	81.611.572	11.593.445	5.159.814	14.294.427	35.189.233	147.848.491
Total ingresos y gastos reconocidos					1.678.130	1.678.130
Operaciones con accionistas-						
Aumentos de capital						
Reducciones de capital						
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto						
Distribución de dividendos						
Operaciones con acciones propias (netas)						
Combinación de negocios						
Otras operaciones						
Otras variaciones del patrimonio neto			3.518.923	31.670.310	(35.189.233)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	81.611.572	11.593.445	8.678.737	45.964.737	1.678.130	149.526.621

(*) Incluida a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2008

Befesa Medio Ambiente, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto
(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006 (*)	81.611.572	11.593.445	4.890.681	11.872.226	2.691.334	112.659.258
Ajustes por cambios de criterio 2006 y anteriores						
Ajustes por errores 2006 y anteriores						
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2007 (*)	81.611.572	11.593.445	4.890.681	11.872.226	2.691.334	112.659.258
Total ingresos y gastos reconocidos					35.189.233	35.189.233
Operaciones con accionistas-						
Aumentos de capital						
Reducciones de capital						
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto						
Distribución de dividendos						
Operaciones con acciones propias (netas)						
Combinación de negocios						
Otras operaciones						
Otras variaciones del patrimonio neto			269.133	2.422.201	(2.691.334)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	81.611.572	11.593.445	5.159.814	14.294.427	35.189.233	147.848.491
Ajustes por cambios de criterio 2007						
Ajustes por errores 2007						
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2007 (*)	81.611.572	11.593.445	5.159.814	14.294.427	35.189.233	147.848.491
Total ingresos y gastos reconocidos					1.678.130	1.678.130
Operaciones con accionistas-						
Aumentos de capital						
Reducciones de capital						
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto						
Distribución de dividendos						
Operaciones con acciones propias (netas)						
Combinación de negocios						
Otras operaciones						
Otras variaciones del patrimonio neto			3.518.923	31.670.310	(35.189.233)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	81.611.572	11.593.445	8.678.737	45.964.737	1.678.130	149.526.621

(*) Incluida a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2008

BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2008

1. Actividad de la Sociedad

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

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

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

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



BEFESA

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 2008 y 2007 deben ser entendidos como devengados en el normal desarrollo de las citadas actividades. Asimismo, la información relativa, en su caso, a las posibles provisiones para riesgos y gastos y a las posibles contingencias, responsabilidades y subvenciones, si las hubiere, derivadas del normal desarrollo de las actividades que conforman su objeto social, así como otras actuaciones medioambientales, han sido descritas, en su caso, en las correspondientes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, 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 modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2008.

2.2 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 6).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Nota 6).

2.4 Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

2.4.1 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2008 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2007.

BEFESA

2.4.2 Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

A los efectos de la obligación establecida en el art. 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se consideran como cuentas anuales iniciales, por lo que no es obligatorio reflejar cifras comparativas.

No obstante, y de forma optativa, la Sociedad ha preparado información comparativa del ejercicio 2007 adaptada a las normas establecidas en el Nuevo Plan General de Contabilidad, para lo cual ha utilizado como fecha de transición a las nuevas normas el 1 de enero de 2007.

A continuación, y de acuerdo con la normativa vigente, se presenta la conciliación entre el Patrimonio neto al 1 de enero de 2007, elaborado conforme al PGC(90) y el Patrimonio neto a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en el R.D. 1514/2007. Esta misma información se presenta también para el Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 y para la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

Conciliación sobre Patrimonio neto al 1 de enero de 2007:

	Euros
Patrimonio neto al 1 de enero de 2007 según PGC(90) (*)	112.659.258
Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad	-
Patrimonio neto al 1 de enero de 2007 según NPGC	112.659.258

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

Conciliación sobre Patrimonio neto al 1 de enero de 2008:

	Euros
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según PGC(90) (*)	147.848.491
Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad	-
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según NPGC	147.848.491

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

La nueva normativa contable supone, con respecto a la que se encontraba vigente durante el ejercicio 2007 y anteriores, importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración, forma de presentación e información a incorporar en las cuentas anuales. En concreto, las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales son las siguientes:

- Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas: se valorarán inicialmente al coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

BEFESA

- Eliminación de gastos e ingresos extraordinarios y reclasificación de los gastos e ingresos en función de su naturaleza.

2.5 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.6 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2008 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2007.

2.7 Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2008 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de accionistas es la siguiente:

	Euros
Bases de reparto:	
Pérdidas y ganancias	1.678.130
Total	1.678.130
Distribución:	
Reserva legal	167.813
Reservas voluntarias	1.510.317
Total	1.678.130

4. Normas de registro y valoración

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

4.1 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.



BEFESA

4.2 Instrumentos financieros

4.2.1 Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Valoración inicial

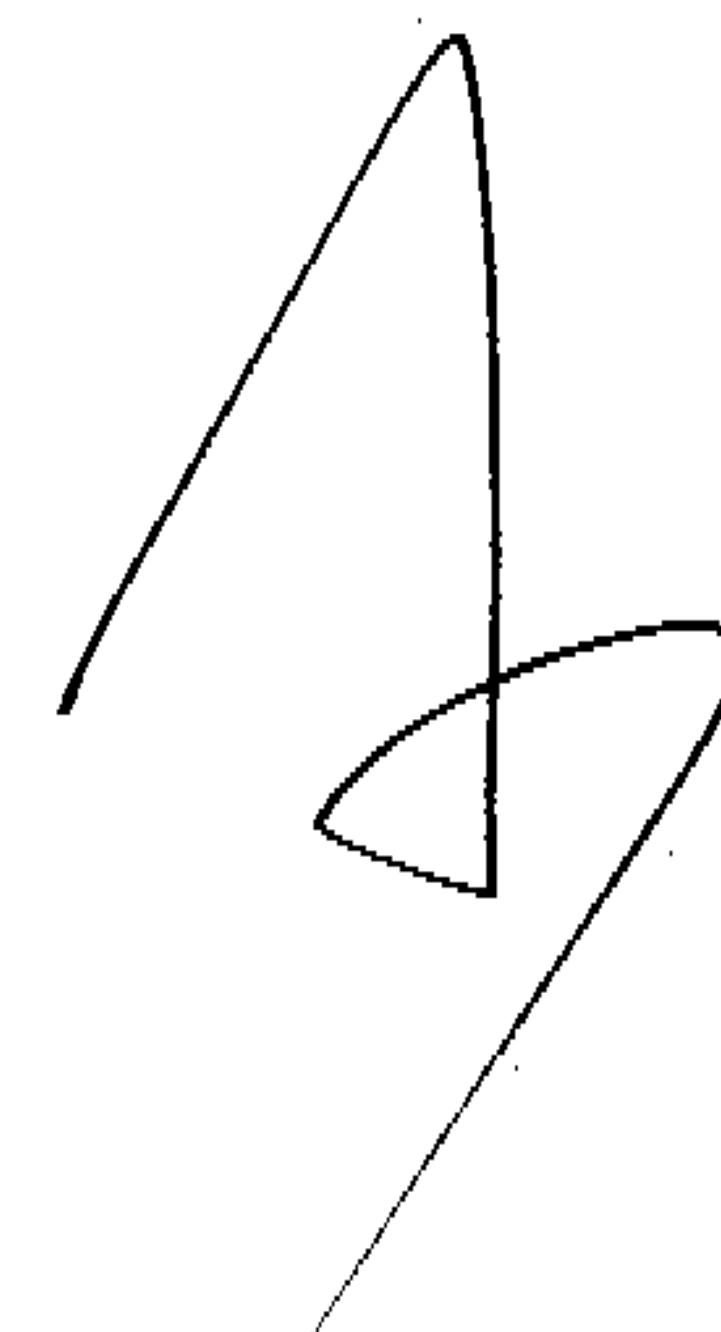
Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

La Sociedad participa como dominante en el capital social de determinadas sociedades ("Empresas del Grupo"- Nota 6). El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos correspondientes al ejercicio 2008 están referidos a la Sociedad individualmente considerada, no reflejando, en consecuencia, los efectos que resultarían si se hubiesen aplicado criterios de consolidación por integración global o proporcional y de valoración según el método de puesta en equivalencia. Estas variaciones si se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa del ejercicio 2008.



BEFESA

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), son las siguientes:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Total Activo	1.498.051	1.192.107
Reservas- Consolidadas (*)	152.574	105.796
Revaluación activos y pasivos no realizados	98.143	21.572
Importe Neto de la Cifra de Negocios	873.448	769.671
Resultado del ejercicio-	58.708	47.640

(*) Incluye las reservas de Befesa Medio Ambiente, S.A.

4.2.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

4.3 Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de 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 aplicadas 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 aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

BEFESA

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.4 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de 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. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.5 Provisiones y contingencias

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 2008 no ha tenido movimiento (Nota 9).

4.6 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

4.7 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

5. Arrendamientos

Al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos activos arrendados correspondiente a la planta de oficinas, sito en Erandio, Vizcaya. El contrato de arrendamiento se firmó el 30 de diciembre de 2008, fecha en la que la Sociedad anticipó a la sociedad del Grupo propietaria del inmueble, 1.300.000 euros, recogidos en "Inmovilizado Material" del Balance de situación adjunto. El anticipo corresponde al valor de la totalidad de las cuotas a pagar durante los 20 años de duración del contrato.

BEFESA

6. Inversiones financieras (largo y corto plazo)

6.1 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre del ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente (en euros):

Préstamos y Partidas a Cobrar	2008	2007
Créditos a empresas del grupo (Nota 11)	183.115.808	200.153.803
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 11)	4.360.028	6.163.589
Otros créditos con administraciones públicas (Nota 9.1)	569.542	1.339.075
Total	188.045.378	207.656.467

6.2 Empresas de grupo, multigrupo y asociadas

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2008 y 2007 es la siguiente:

Ejercicio 2008

	% Participación	Euros		Miles de Euros		
		Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas (**)	Resultados del Ejercicio 2008
MRH Residuos Metálicos, S.L. (*)	100%	15.600.000	-	15.600	144.806	33.280
Alianza Medioambiental, S.L. (*)	100%	65.633.121	-	39.359	56.504	32.592
Befesa Agua, S.A. (*)	100%	35.910.447	-	22.189	3.400	(10.381)
Befesa Servicios Corporativos, S.A. Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	100%	2.626.150	(1.671.388)	991	(36)	(3)
	37,38%	6.886.269	-	13.500	6.914	2.740
		126.655.987	(1.671.388)			

(*) Datos de subgrupos consolidados. Incluye ajustes de homogeneización y los ajustes necesarios, en su caso, para la respectiva conversión a NIIF-UE

(**) Incluyen las diferencias de conversión.

BEFESA

Ejercicio 2007

	% Participación	Euros		Miles de Euros			Resultados del Ejercicio 2007
		Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas(**)	Dividendo a cuenta	
MRH Residuos Metálicos, S.L. (*)	100%	15.600.000	-	15.600	29.152	-	37.455
Alianza Medioambiental, S.L. (*)	100%	65.633.121	-	39.359	66.373	(17.515)	8.758
Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A. (*)	100%	24.010.647	-	10.289	(4.553)	-	7.441
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	100%	2.626.150	(1.671.388)	991	(259)	-	223
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	37,38%	6.886.269	-	13.500	7.837	-	1.943
		114.756.187	(1.671.388)				

(*) Datos de subgrupos consolidados. Incluye ajustes de homogeneización y los ajustes necesarios, en su caso, para la respectiva conversión a NIIF-UE.

(**) Incluyen las diferencias de conversión.

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

Con fecha 29 de diciembre de 2008, la sociedad Befesa Agua, S.A. ha realizado una ampliación de capital por importe de 11.900 miles de euros correspondiente a 198.000 acciones a 60,1 euros valor nominal cada una.

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

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

6.3 Política de gestión de riesgos financieros

La política de gestión de riesgos debe entenderse en el contexto del Grupo al que pertenece la Sociedad, del cual es sociedad dominante.

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.

BEFESA

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

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

La política de Befesa es traspasar el riesgo de crédito asociado a las partidas incluidas en el saldo de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a través del uso de contratos de factoring sin recurso. En consecuencia, sobre el saldo de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar habría que excluir el efecto potencial de los saldos de clientes por obra ejecutada pendiente de certificar para los que existen contratos de factoring, el efecto sobre aquellos otros saldos de clientes que pueden ser factorizados, pero no han sido aún enviados a la entidad de factoring al cierre del ejercicio y aquellos activos que están cubiertos con seguros de crédito y que se reflejan dentro de dicho saldo. En consecuencia, con esta política, el Grupo Befesa minimiza su exposición al riesgo de crédito sobre dichos activos.

BEFESA

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

7. Patrimonio Neto y Fondos Propios

Al cierre del ejercicio 2008 y 2007 el capital social de la Sociedad asciende a 81.612 miles de euros, representado por 27.113.479 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la composición del accionariado de la Sociedad, es la siguiente:

	Participación
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Notas 9 y 11) (*)	83,34%
Abengoa, S.A. (Nota 11)	14,04%
Otros	2,62%
Total	100,00%

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

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.

7.1 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.

7.2 Prima de emisión

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

BEFESA

8. Deudas (largo y corto plazo)

8.1 Pasivos financieros a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre del ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente (en euros):

Débitos y Partidas a Pagar	2008	2007
Deudas con entidades de crédito	645.000	960.000
Créditos empresas del grupo (Nota 11)	54.172.660	30.968.438
Total	54.817.660	31.928.438

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas a largo plazo con entidades de crédito" es el siguiente (en miles de euros):

	2008	2007
2009	-	240
2010	215	240
2011	215	240
2012	215	240
Total	645	960

8.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre del ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente (en miles de euros):

Débitos y Partidas a Pagar	2008	2007
Deudas con entidades de crédito	7.755.279	7.855.719
Créditos empresas del grupo (Nota 11)	107.240.648	136.118.560
Acreeedores comerciales	538.061	370.816
Otros pasivos (Nota 9.1)	860.394	1.048.379
Total	116.394.382	145.393.474

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de líneas de crédito con un límite total de 10.000 miles y 11.902 miles de euros, que se encuentran dispuestas a la citada fecha por importe de 7.504 y 7.616 miles de euros. El tipo de interés devengado por las cuentas de crédito y los préstamos suscritos por la Sociedad ha sido el Euribor más un diferencial.

9. Administraciones Públicas y 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 tributan en Régimen de Consolidación Fiscal sujeto a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, reguladora del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico de Vizcaya (NFIS) (Notas 7 y 11). En el ejercicio 2008 forman parte del referido Grupo Fiscal como sociedades dependientes las siguientes sociedades: Befesa Medio Ambiente, S.A., MRH Residuos Metálicos, 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., Acoleg Químicos, S.L., Befesa Zinc Amorebieta, S.L., Befesa Zinc Sondika, S.L. y Befesa Steel R&D, S.L.

BEFESA

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

Con fecha 30 de diciembre de 2008, se ha comunicado a la Hacienda Foral de Vizcaya las modificaciones en el Grupo Fiscal. Las variaciones del Grupo Fiscal correspondientes al ejercicio 2008 son la salida de Befesa Aluminio Bilbao S.L., dado que la participación que la sociedad dominante mantenía en la sociedad ha pasado del 83,34% al 60%, y la incorporación al grupo de Befesa Zinc Amorebieta, S.L., Befesa Zinc Sondika, S.L. y Befesa Steel R&D, S.L., como consecuencia de que MRH Residuos Metálicos, S.L. adquiriera hasta el 100% de las dos primeras en el ejercicio 2007, y constituyera la tercera con fecha 3 de diciembre de 2008.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 en el Territorio Histórico de Bizkaia es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo de 2007, encontrándose aquella vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto. Entre otros aspectos, la Norma Foral 6/2007, estableció, con efectos para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007, una reducción del tipo de gravamen del Impuesto, quedando éste fijado en el 28%. En virtud de esta modificación del tipo impositivo se procedió a actualizar, en consecuencia, los saldos correspondientes con Administraciones Públicas.

En este sentido, con fecha 11 de septiembre de 2008, el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas se pronunció sobre las peticiones de decisión prejudicial planteadas por el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco mediante autos de septiembre de 2006. En atención a esta sentencia del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco ha desestimado en diciembre de 2008 diversos recursos contra la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. No obstante, su decisión ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Supremo. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales estiman que no se derivará un impacto significativo para la Sociedad con motivo de dicho recurso.

9.1 Saldos con administraciones públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

Ejercicio 2008

	Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Saldos Deudores:		
Hacienda Pública deudora por IVA	569.542	-
Créditos fiscales pendientes de compensación (Nota 4.5)	-	13.000.000
Impuesto Diferido Activo	-	1.089.902
Total	569.542	14.089.902
Saldos Acreedores:		
Hacienda Pública acreedora por IRPF (Nota 8.2)	22.105	-
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas (Nota 8.2)	832.289	-
Organismos de la Seguridad Social (Nota 8.2)	6.000	-
Total	860.394	-

BEFESA

Ejercicio 2007

	Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Saldos Deudores:		
Hacienda Pública deudora por IVA	619.726	-
Créditos fiscales pendientes de compensación (Nota 9.3)	-	13.000.000
Hacienda Pública, deudora por retenciones	719.349	-
Impuesto Diferido Activo (Nota 9.3)	-	2.064.182
Total	1.339.075	15.064.182
Saldos Acreedores:		
Hacienda Pública acreedora por IRPF	39.712	-
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	1.005.263	-
Organismos de la Seguridad Social	3.404	-
Total	1.048.379	-

9.2 Conciliación entre el resultado contable, gasto por impuesto de sociedades y cuenta por cobrar por Impuesto de Sociedades:

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2008	2007
Resultado contable antes de impuestos	2.491.203	33.060.021
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias	-	-
Eliminación Consolidación	-	(40.368.065)
Base Imponible	2.491.293	(7.308.044)
Cuota efectiva	698.202	(2.061.305)
Deducciones-		
Activadas en ejercicios anteriores	(873.764)	-
Generadas en el ejercicio	(120.083)	-
Cuota íntegra	(295.645)	(2.061.305)
Retenciones	(987.436)	-
Cuota líquida	1.283.081	(2.061.305)

Como consecuencia de la diferencia entre la previsión del Impuesto sobre Sociedades de 2007 y 2006 y la presentación definitiva, la Sociedad ha registrado un gasto de 14 y un ingreso de 69 miles de euros respectivamente, con cargo y abono al epígrafe de "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de resultados adjunta.

Asimismo, la Sociedad en 2008 ha generado y aplicado deducciones por importe de 120.083 euros, correspondientes a la deducción por doble imposición por el impuesto análogo al Impuesto sobre Sociedades soportado en el extranjero por lo que el gasto por impuesto de sociedades de la Sociedad se ve tanto incrementado (gasto por impuesto de sociedades extranjero) como disminuido (aplicación de la deducción) por dicho importe. Por otro lado, la Sociedad ha desactivado deducciones por importe de 100.516 euros.

La Sociedad tiene registrados en el ejercicio 2008, 1.283.081 euros en concepto de cuenta a cobrar por Impuesto de Sociedades con la Sociedad Proyectos de Inversiones Medioambientales S.L. en "Clientes empresas del grupo" del epígrafe de "Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar" en el activo corriente del balance de situación adjunto.

En 2007, la Sociedad consideró 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

BEFESA

consolidación fiscal, cuyo efecto en la base del Grupo supone un importe de 40.368 miles euros, aproximadamente.

9.3 Activos por impuesto diferido registrados y créditos fiscales

La Sociedad mantiene registrados en el ejercicio 2008 y 2007 créditos fiscales por deducciones por doble imposición y otras deducciones en cuota generadas en ejercicios anteriores al amparo de lo dispuesto en la norma de valoración del Impuesto sobre Beneficios (Nota 4.3). 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 en el futuro.

En este sentido, la Norma Foral 7/2008, de 10 de diciembre, del Territorio Histórico de Bizkaia ha suprimido con carácter general el límite temporal de 15 años par la compensación de las bases imponibles negativas y la aplicación de las deducciones pendientes al inicio del primer período impositivo que comience a partir del 1 de enero de 2009.

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 4.5).

9.4 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2008, se encuentran sujetos a inspección, por no haber prescrito, los ejercicios 2005 y siguientes, en relación con el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para el resto de los principales impuestos y obligaciones fiscales que le son aplicables, de acuerdo con la normativa vigente. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

10. Ingresos y gastos

10.1 Gastos de personal

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008	2007
Sueldos y salarios	615.512	580.080
Seguridad Social a cargo de la empresa	64.711	58.044
Otros gastos sociales	9.406	6.093
Total	689.629	644.217

10.2 Personal

El número medio de personas empleadas es de 6 personas el curso del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, siendo 2 de ellas mujeres.

BEFESA

10.3 Honorarios de auditoría

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 2008 y 2007 han sido de 900 miles de euros y 694 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 38 y 28 miles de euros.

Adicionalmente, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2008 y 2007, han sido de 274 y 26 miles de euros respectivamente.



11. Partes vinculadas

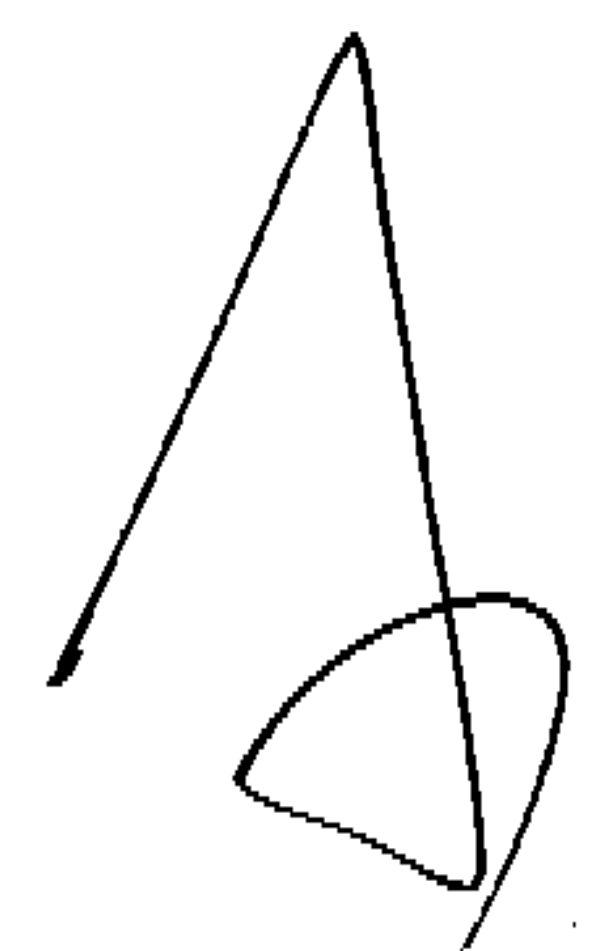
11.1 Operaciones y saldos con partes vinculadas

El detalle de las operaciones y saldos con partes vinculadas durante los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	Ejercicio 2008 (Euros)										
	Créditos a Largo Plazo (Nota 5)	Deudores (Nota 6)	Proveedores	Créditos (activo) a Corto Plazo (Nota 6.1)	Créditos (pasivo) a Corto Plazo (Nota 8.2)	Acreeedores Largo Plazo (Nota 8.1)	Ingresos de Explotación	Servicios Diversos	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Otros Gastos de Explotación
- Construcciones y Depuraciones, S.A.U.	-	-	-	5.267.162	-	-	184.476	-	-	-	-
- Befesa Argentina, S.A.	-	-	-	-	-	-	182.710	-	-	661.830	-
- Alianza Medioambiental, S.L.	-	-	-	38.270.047	-	-	-	-	-	1.896.746	47.236
- Befesa Aluminio Bilbao, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.524	-
- Befesa Desulfuración, S.A.	-	-	-	-	-	-	646.037	-	285.442	83.012	12.837
- Befesa Zinc Aser, S.A.	950.000	50.000	-	-	83.220.465	-	-	-	3.651.747	-	-
- Befesa Zinc Comercial, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	-	-	-	-	5.899.246	-	187.025	-	287.335	-	-
- Befesa Agua, S.A.	-	2.838.674	-	65.619.782	-	-	2.727.250	195.137	4.136.062	4.595.980	-
- Befesa Servicios Corporativos, S.A.	-	-	-	-	2.114.909	-	-	-	68.445	-	-
- Befesa Fluidos, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Befesa Plásticos, S.L.	-	-	-	1.156.477	-	-	84.294	-	-	20.098	-
- MRH Residuos Metálicos, S.L.	-	-	-	65.354.958	-	-	8.620.753	-	-	-	3.331.776
- Befesa Zinc, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	117.481	-	3.261.745	-
- Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	-	-	-	-	6.241.754	-	270.307	-	340.368	-	-
- Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	-	-	-	7.447.382	-	-	1.420.387	-	-	435.017	-
- Befesa Zinc Sondika, S.A.	-	-	-	-	6.634.733	-	274.561	-	-	-	-
- Abengoa, S.A. (Nota 7)	-	-	16.674	-	-	54.172.660	-	-	376.374	-	-
- Befesa Gestión de PCB, S.A.	-	-	-	-	3.112.867	-	-	-	-	-	-
- Befesa Chile, Ltda.	-	-	-	-	-	-	55.530	-	131.858	-	-
- Befesa Perú, S.A.	-	-	-	-	-	-	10.457	-	-	-	-
- Befesa México, S.A. de C.V.	-	55.822	-	-	-	-	93.372	-	-	-	-
- Befesa Brasil, S.A.	-	101.066	-	-	-	-	351.038	-	-	-	-
- Sistema de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V.	-	31.342	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.	-	-	-	-	-	-	147.256	-	-	-	-
(Notas 7 y 9)	-	1.283.124	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Telvent Outsourcing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros	-	-	-	-	-	-	95.028	-	-	-	11.357
	950.000	4.360.028	16.674	183.115.808	107.223.974	54.172.660	15.350.481	312.618	9.277.631	10.957.952	11.971.668

Ejercicio 2007 (Euros)

	Deudores	Créditos a Corto Plazo (Nota 6)	Acreedores a Corto Plazo	Acreedores a Largo Plazo	Ingresos de Explotación	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Ingresos por Dividendos Recibidos (Notas 6 y 9)	Otros Gastos de Explotación
Construcciones y Depuraciones, S.A.U.	-	9.524.346	-	-	215.182	-	749.202	-	-
Befesa Argentina, S.A.	-	-	-	-	188.032	-	-	-	-
Alianza Medioambiental, S.L.	-	38.433.916	67.311.350	-	-	-	406.504	17.514.844	42.100
Befesa Aluminio Bilbao, S.L.	-	-	37.143.719	-	1.559.949	1.850.034	-	-	-
Befesa Desulfuración, S.A.	-	-	711.630	-	606.720	1.533.943	-	-	50.109
Befesa Zinc Aser, S.A.	-	-	397.014	-	-	658	-	-	-
Befesa Zinc Comercial, S.A.	-	-	5.041.021	-	-	-	-	-	-
Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	-	-	-	-	116.841	213.812	-	-	-
Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.	2.838.674	51.153.806	-	-	2.273.912	-	3.236.349	-	-
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	-	-	1.728.360	-	-	52.902	-	-	-
Befesa Fluidos, S.A.	-	-	3.491.156	-	119.444	179.117	-	-	-
Befesa Plásticos, S.L.	-	-	56.556	-	74.967	16.163	-	-	-
MRH Residuos Metálicos, S.L.	-	98.057.230	-	-	-	-	1.400.857	22.853.221	2.926.800
Befesa Zinc, S.L.	-	-	1.751.945	-	-	-	-	-	-
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	-	-	7.266.386	-	-	-	-	-	-
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	-	2.984.505	94.560	-	260.700	410.420	-	-	-
Befesa Zinc Sondika, S.A.	-	-	9.028.359	-	2.278.262	621.771	-	-	624.432
Abengoa, S.A. (Nota 7)	-	-	-	30.968.439	290.396	406.906	-	-	-
Befesa Gestión de PCB, S.A.	-	-	2.096.504	-	-	3.620.047	-	-	77.188
Befesa Chile, Ltda.	62.957	-	-	-	45.983	63.658	-	-	-
Befesa Perú, S.A.	-	-	-	-	96.016	-	-	-	-
Befesa México, S.A. de C.V.	1.100.285	-	-	-	69.131	-	-	-	-
Befesa Brasil, S.A.	101.066	-	-	-	1.014.914	-	-	-	-
Sistema de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Notas 7 y 8)	2.060.607	-	-	-	114.976	-	-	-	-
elvent Outsourcing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	6.163.589	200.153.803	136.118.560	30.968.439	9.325.425	8.969.431	5.792.912	40.368.065	11.396.968

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. Los créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponden a cesiones de tesorería en virtud de la mencionada línea de crédito (Nota 8.2).

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 54.173 miles de euros y 30.968 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente.

Por otro lado, la cuenta a cobrar que la Sociedad mantiene con su accionista mayoritario, Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L., es consecuencia de la tributación en Régimen de Declaración Consolidada bajo la normativa fiscal vizcaína del Impuesto sobre Sociedades (Nota 9.2).

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.

11.2 Retribuciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2008 y 2007 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de Befesa, han sido 1.254 y 994 miles de euros, aproximadamente, en concepto de sueldos y dietas por el ejercicio de sus funciones en las distintas Sociedades del Grupo. La retribución percibida por la alta dirección de la sociedad durante el ejercicio 2008 y 2007 ha ascendido a 428 y 471 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

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.

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

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

El Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad, D. Javier Molina Montes, ostenta a su vez la Presidencia del Consejo de Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (titular del 83,34% del capital social de Befesa Medio Ambiente, S.A.- Nota 7).

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

11.4 Incentivos a directivos y otros aspectos

Durante el ejercicio 2007 se puso en marcha un plan de incentivos para 47 directivos (Plan 2) que consiste en un plan de retribución extraordinaria variable que se devenga en 5 años (entre 2007 y 2011) mediante consolidaciones porcentuales anuales y tiene como condición la consecución, a nivel personal, de los objetivos

BEFESA

marcados en el Plan Estratégico y la permanencia laboral durante todo el periodo considerado, entre otras. El volumen total previsto en caso de cumplimiento pleno y para la totalidad del citado colectivo, asciende a 11.605 miles de euros.

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 finalizó 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 2008, son los siguientes:

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

11.5 Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 7, la Sociedad pertenece al Grupo Abengoa. La estructura financiera de dicho Grupo de sociedades viene desglosada en sus propias cuentas anuales consolidadas.

12. Otra información

12.1 Garantías comprometidas con terceros

La Sociedad mantiene abiertas líneas corporativas de avales con distintas entidades financieras, con límites de un total de 103 y 79 millones de euros aproximadamente al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente. Estas líneas se encuentran dispuestas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 en 53 y 54 millones de euros, respectiva y aproximadamente. Dichas líneas sirven fundamentalmente para avalar ante diversas entidades, clientes y organismos públicos a sociedades dependientes que forman parte del Grupo Befesa.

Con fecha 20 de julio de 2005, 29 de junio de 2006 y 24 de julio de 2007 Abengoa, S.A. firmó tres operaciones crediticias (préstamos sindicados) a largo plazo por importe de 600 millones de euros cada una. En dichas operaciones Befesa Medio Ambiente, S.A. y algunas de las sociedades del Grupo Befesa, han actuado como garante personal de las obligaciones asumidas por Abengoa, S.A. La garantía prestada por Befesa aplica exclusivamente al importe de cada préstamo que sea dispuesto en exceso de los primeros 280 millones de euros y hasta el límite de los 600 millones, estando limitado, en consecuencia, a un máximo de 320 millones de euros para cada operación. Dichos préstamos están destinados a financiar inversiones en proyectos y sociedades que permitan ampliar los negocios y líneas de actividad de Abengoa como Grupo.

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

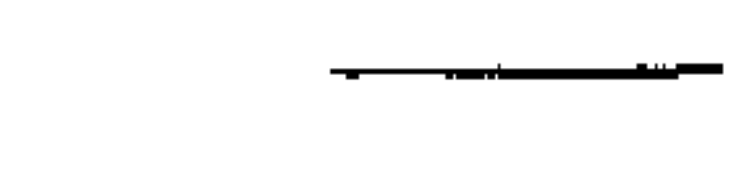

BEFESA

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 Carretera Bilbao-Plencia 21, Asua-Erandio (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:






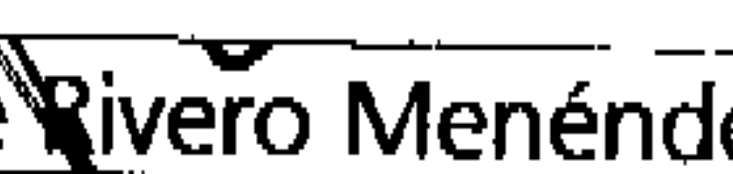
Que las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil nueve, correspondientes al ejercicio del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2008, 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 veinticinco (25) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil nueve.

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

Las presentes Cuentas Anuales ((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 2008 al 31 de diciembre de 2008, objeto de la diligencia de esta misma fecha, quedan seguidamente firmadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil nueve.

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

BEFESA

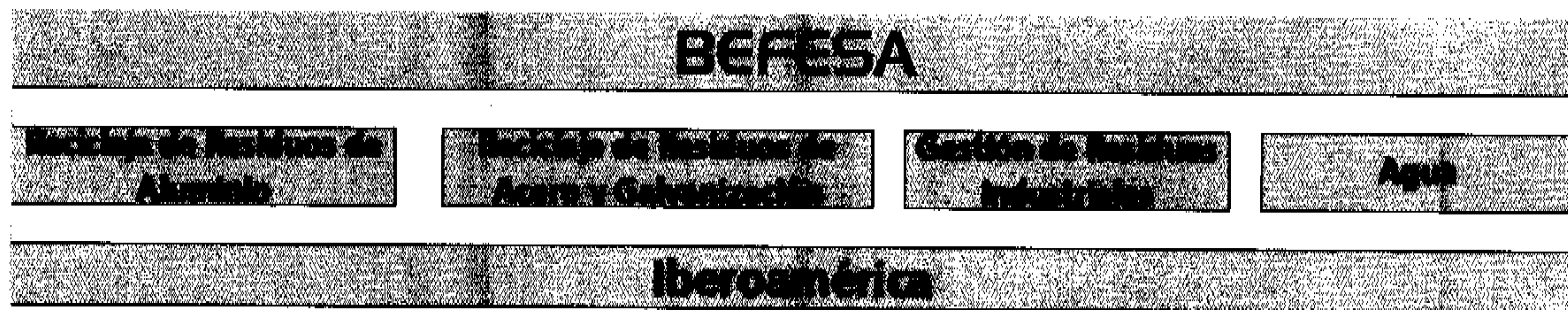
Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

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

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

BEFESA

2. Evolución de los negocios

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 y sus variaciones respecto al ejercicio 2007 son las siguientes:

	2008	2007	Variación %
Balance (miles de euros)			
Activos totales	1.498.051	1.192.107	25,7 %
Patrimonio neto	434.589	268.457	61,9 %
Endeudamiento financiero neto	(74.407)	(44.602)	
Ratio			
Autofinanciación (%)	25,8	21,4	
Resultados (miles de euros)			
Ventas	873.448	769.671	13,5 %
Ebitda	157.761	123.790	27,4 %
Ebitda / Ventas	18,06%	16,08%	
BDI	62.744	48.013	30,7%
BDI Dominante	58.708	47.640	23,2%

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

	2008	2007	Variación %
Cifra de negocios (miles de euros)			
Mercado Interior	427.295	411.271	3,9%
Exportación	446.153	358.400	24,5%
	873.448	769.671	

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

Cifra de negocios (miles de euros)	2008	2007	Variación %
Reciclaje de Residuos de Aluminio	252.360	218.068	15,7%
Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	253.570	251.849	0,7%
Gestión de Residuos Industriales	136.874	124.266	10,1%
Agua	230.644	175.488	31,4%
	873.448	769.671	

En este ejercicio 2008 las ventas han experimentado un crecimiento con respecto al ejercicio anterior de 103,8 millones de euros, lo que supone un incremento del

BEFESA

13,5%. Esta mejora es consecuencia principalmente del incremento del volumen de residuos tratados en la unidad de Reciclaje de Residuos de Aluminio y en la de Gestión de Residuos Industriales, y al incremento en la obra ejecutada por la unidad de Agua. En relación a las ventas, destacar el incremento en un 24,5 % de las ventas realizadas en el exterior.

Con respecto al Ebitda se ha producido un incremento respecto al 2007 de 34 millones de euros (+27,4%), principalmente fruto de la positiva evolución demostrada en las áreas de negocio anteriormente comentadas. El ratio Ebitda/Ventas ha mejorado notablemente, situándose en el 18,1%.

Por su parte, tanto el beneficio después de impuestos, como el beneficio atribuido a la sociedad dominante presentan una evolución positiva ascendiendo a cierre de ejercicio a 62,7 y 58,7 millones de euros respectivamente, siendo un 30,6% y 23,3% superiores a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2008 se han efectuado inversiones de crecimiento orgánico por un total de 56,4 millones de euros, aproximadamente.

El número medio de empleados durante el ejercicio asciende a 2.263 personas, si bien al cierre la plantilla la forman 2.362 personas.

3. Evolución previsible

Befesa lleva a cabo diferentes actividades relacionadas con el medio ambiente, teniendo un portafolio de negocios diversificado, tanto por actividad como por geografía, estando presente en 20 países y cuatro de los cinco continentes. Los principios fundamentales que rigen la actividad que desarrolla Befesa, basado en el desarrollo sostenible, aún siguen siendo válidos, y lo serán, independientemente de la situación económica global.

Befesa cuenta con una sólida estructura financiera, así como unos sistemas de gestión eficaces, que unidos a las características de los negocios en los que opera, permiten afrontar y estar preparados para situaciones difíciles e inciertas.

En desalación, Befesa cuenta con una importante presencia internacional en mercados importantes y estratégicos. En reciclaje de residuos de aluminio y acero, Befesa lleva a cabo coberturas sobre el precio de las materias primas, lo cual permite el tener una visión a largo plazo del negocio. En gestión de residuos industriales, el aumento en la presión regulatoria y medioambiental en los países en los que operamos, permitirá el crecimiento de esta área.

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

BEFESA

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 17 de abril de 2008 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

La estrategia de I+D+i de Befesa está orientada a la obtención de resultados y a la creación de valor, mediante el desarrollo de nuevas tecnologías que contribuyan al desarrollo sostenible.

El plan estratégico de I+D+i de Befesa cuenta con los siguientes objetivos:

- ✓ Ser líder y tecnológicamente competitivo en la industria del reciclaje de residuos de aluminio y acero.
- ✓ Desarrollo de nuevas tecnologías para la gestión de residuos industriales.
- ✓ Ser líder en tecnología de desalación y tecnológicamente competitivo en el tratamiento de aguas residuales y en reutilización.

En el área de reciclaje de residuos de aluminio, las actividades de I+D+i buscan mejorar el rendimiento en la recuperación de materias primas y residuos con contenido en aluminio, optimizar los procesos de reciclaje y la calidad de los productos, así como desarrollar nuevas y mejores tecnologías que contribuyan al desarrollo sostenible.

Los proyectos de I+D+i desarrollados por el área de reciclaje de residuos de acero y galvanización se centran en el diseño y la construcción de instalaciones que permitan optimizar el rendimiento de los procesos, así como investigaciones para obtener nuevos usos de los materiales reciclados por Befesa.

El área de gestión integral de residuos industriales, se centra en el desarrollo de nuevas tecnologías para adaptarse a la continua evolución de la legislación medioambiental, priorizar los métodos de gestión basados en la jerarquía marcada



BEFESA

por la reutilización, el reciclaje y la valorización frente a los tratamientos de eliminación, y la diversificación hacia nuevos mercados medioambientales, así como el aumento en el número de residuos tratables.

En el área de agua, Befesa centra su I+D+i en la optimización de la eficiencia energética de los procesos de desalación, la reutilización de aguas residuales, minimizando sus costes y su impacto ambiental, así como la optimización de las infraestructuras hidráulicas

El plan estratégico de I+D+i de Befesa se ejecuta a través una serie de proyectos e iniciativas en cada una de las unidades de negocio de Befesa. En la actualidad Befesa cuenta con una cartera de más de 30 proyectos de I+D+i abiertos, todos ellos en diferentes estados de desarrollo.

El conjunto de las inversiones y programas de I+D+i han sido dirigidas a la consecución de los objetivos que forman parte del plan estratégico. De esta manera, durante el ejercicio 2008 la inversión de Befesa en I+D+i ha ascendido a 4,1 millones de euros. Suponiendo un incremento del 115% respecto a la inversión llevada a cabo en 2007 de 1,9 millones de euros.

Dentro de los hitos de I+D+i en Befesa, debe destacarse la construcción del Centro de I+D+i de Befesa, que tiene como misión la investigación en tecnologías medioambientales relacionadas con el tratamiento de aguas y la gestión de residuos industriales, contando con todos los medios necesarios para el desarrollo del I+D+i de Befesa. Se trata de un centro sostenible, no solo por la actividad que se desarrollará en el centro, sino porque será diseñado y construido con criterios de sostenibilidad, sin emisiones de CO₂, cuya puesta en marcha está prevista para 2009.

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

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

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

BEFESA

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito

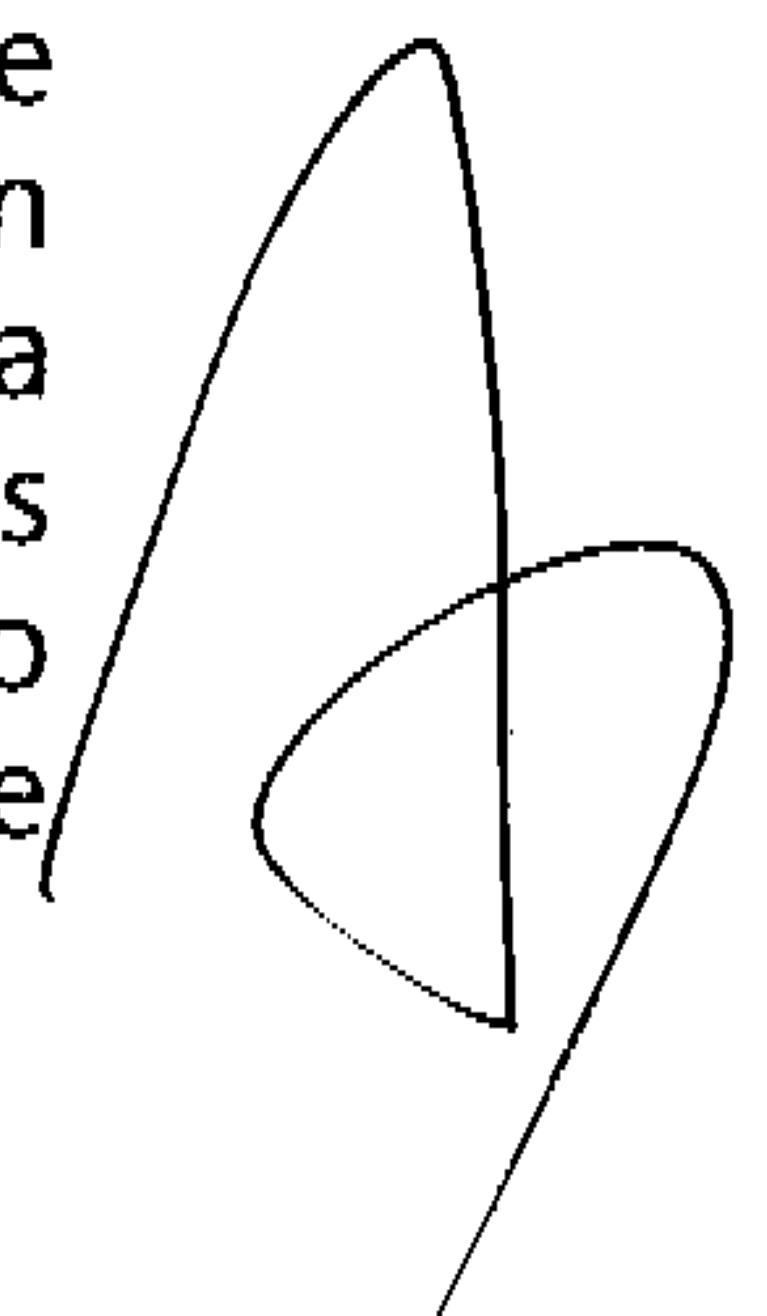
La mayoría de las cuentas a cobrar y de los trabajos en curso que se poseen, corresponden a varios clientes situados en varias industrias y países. En la mayoría de los casos, los contratos requieren pagos a medida que se avanza en el desarrollo del proyecto, en la prestación del inicio o a la entrega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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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



BEFESA

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.

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

8. Gobierno Corporativo

a) Estructura del capital.

A 31 de diciembre de 2008, el capital social de Befesa Medio Ambiente está representado mediante anotaciones en cuenta, cuya llevanza corresponde a Iberclear (Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Comparación y Liquidación de Valores, S.A.), y está integrado por 27.113.479 acciones, de 3,01 euros de valor nominal unitario, de la misma clase y serie, esto es, 81.611.571,79 euros de capital social. La totalidad de las acciones están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y de Bilbao y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) desde el 1 de julio de 1998.

En diciembre de 2007, a solicitud de la Compañía, la Sociedad de Bolsas emitió informe favorable para el cambio de cotización del Segmento de Nuevo Mercado a la modalidad de Contratación General, siendo efectivo el mismo desde el 2 de enero de 2008, y, por tanto, desde esta fecha, las acciones de Befesa cotizan en el segmento de Contratación General.

Durante el ejercicio 2008, no se han producido movimientos significativos en el capital social de la Compañía.

El número de accionistas registrados con ocasión de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2008 fue de 1.536.

Todas las acciones son ordinarias, de una única serie, y otorgan los mismos derechos y obligaciones.

BEFESA

b) Restricción a la transmisibilidad de valores.

No existe precepto estatutario que suponga una restricción o limitación a la libre transmisibilidad de las acciones de la Compañía.

De conformidad con el artículo 8 de los Estatutos Sociales, las acciones son libremente transmisibles, con arreglo a lo establecido en la legislación aplicable.

c) Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

Al estar representado el capital mediante anotaciones en cuenta, no existe un registro de accionistas distinto de las comunicaciones de participaciones significativas y del listado (X-25) facilitado por Iberclear con ocasión de la celebración de cada Junta General de Accionistas.

De acuerdo con la información recibida (el listado de accionistas a 17 de abril de 2008, remitido por Iberclear y la notificación de participaciones significativas), la situación es la siguiente:

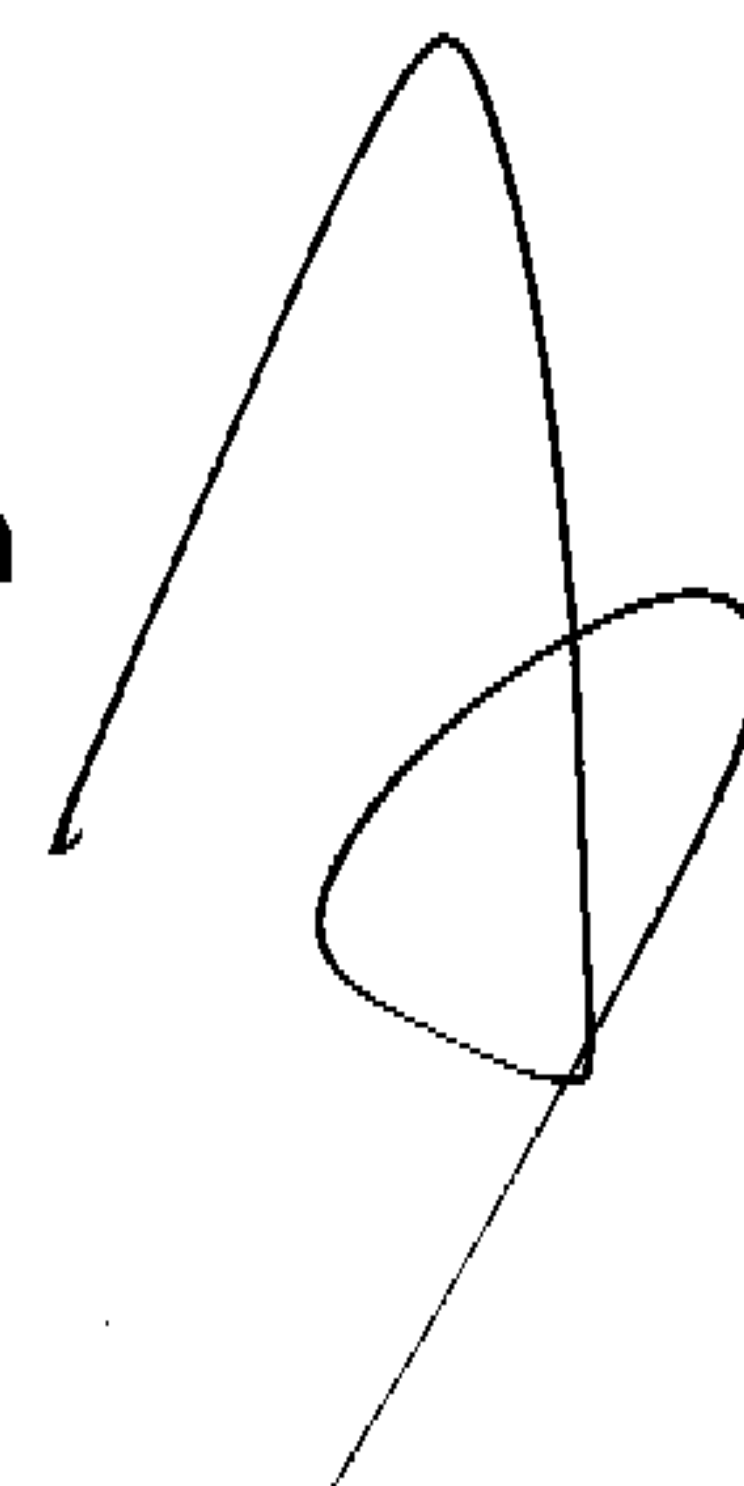
<u>Accionista</u>	<u>Número acciones directas</u>	<u>Número acciones indirectas</u>	<u>%/Capital Social</u>
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.	22.597.338	--	83,344%
Abengoa, S.A.	3.805.639	--	14,036 %
Total	26.402.977	--	97,380 %

d) Restricciones al derecho de voto.

De conformidad con el artículo 7º de los Estatutos Sociales de la Compañía todas las acciones confieren a su titular legítimo la condición de socio, y de conformidad con el artículo 15, cada acción del mismo valor nominal dará derecho a un voto. No existen, por tanto, restricciones al derecho de voto.

e) Pactos parasociales.

La Sociedad no tiene constancia de la existencia entre sus accionistas de ningún pacto parasocial o de acuerdos de sindicación vigentes.



BEFESA

f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Órgano de Administración y a la modificación de los Estatutos de la Sociedad.

Nombramiento, reelección y ratificación.

La Junta General, o en su caso el Consejo de Administración, dentro de las facultades y límites legalmente establecidos, es el órgano competente para la designación, reelección y ratificación de los miembros del Consejo de Administración. El nombramiento recae en aquellas personas que además de cumplir los requisitos legalmente establecidos, gozan de reconocida solvencia y poseen los conocimientos, el prestigio y la referencia profesional adecuados al ejercicio de sus funciones.

Los Consejeros ejercen su cargo durante un plazo máximo de cuatro años, sin perjuicio de su posible renovación o reelección.

Cese o remoción

De conformidad con el artículo 12 del Reglamento Interno del Consejo de Administración, los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y en todos los demás supuestos en que así proceda de acuerdo con la Ley, los Estatutos y el citado Reglamento.

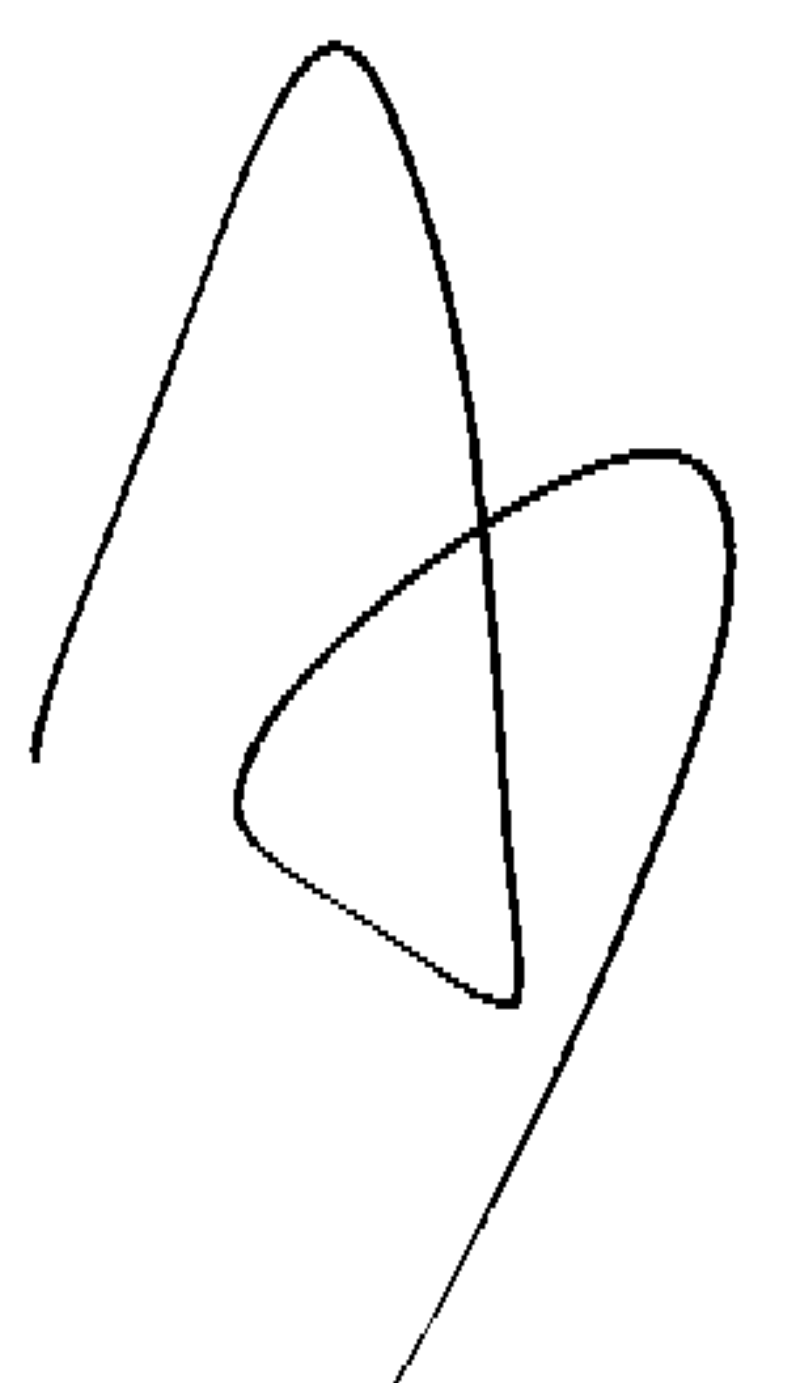
Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

- a) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- b) Cuando resulten gravemente sancionados, por alguna autoridad pública, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.
- c) Cuando el propio Consejo así se lo solicite por haber infringido sus obligaciones como Consejero.

Una vez finalice este período o cese, por cualquier otra causa, en el desempeño de su cargo, no podrá prestar servicios en otra entidad competidora durante el plazo de dos años, salvo que el Consejo de Administración le dispense de esta obligación o acorte su duración.

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Poderes de los miembros del Consejo de Administración.



BEFESA

El Presidente, además de las funciones previstas legal y estatutariamente, tiene la condición de primer ejecutivo de la Compañía, por lo que le corresponde su dirección efectiva, de acuerdo siempre con las decisiones y criterios fijados por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración. Asimismo, es él quien debe ejecutar los acuerdos del órgano de administración, al que representa permanentemente con los más amplios poderes.

La función de primer ejecutivo recae en el Presidente y tiene otorgadas amplias facultades. Las medidas adoptadas para evitar la acumulación de poderes son las siguientes:

- A tenor de lo dispuesto en el artículo 22 y siguientes de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración procedió el 18 de diciembre de 2002 y el 24 de abril de 2003 respectivamente a la constitución del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Retribuciones (actualmente, Comisión de Nombramiento y Retribuciones).
- Dichas Comisiones tienen atribuidos con el carácter de indelegables las facultades inherentes a los cometidos que tienen asignados por Ley y por los propios Estatutos Sociales y sus respectivos Reglamentos de régimen interno, constituyéndose como órganos de control y supervisión de las materias de su competencia.
- Ambas Comisiones están integradas en la actualidad por tres Consejeros independientes, no ejecutivos, teniendo, por tanto, el Presidente de cada Comisión el mismo carácter de Consejero independiente.
- Además, el Consejo de Administración acordó en su sesión del 18 de diciembre de 2007, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la creación de la figura del Consejero coordinador, confiriéndole las facultades de solicitar la convocatoria del Consejo y de incluir nuevos puntos en el orden del día. El citado Consejo designó Consejero Coordinador al Presidente del Comité de Auditoría.

Poderes relativos a la posibilidad de emitir acciones

La Junta General de Accionistas, en su sesión del 19 de abril de 2007, acordó delegar en el Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1.b) del Texto Refundido de La Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de ampliar el capital social, en una o varias veces, hasta la cifra equivalente al cincuenta por ciento (50%) del capital social en el momento de la autorización, mediante aportaciones dinerarias, con o sin prima de emisión, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde el acuerdo de aquella Junta General, en la oportunidad y cuantía que el propio Consejo determine.

Asimismo, conforme a lo establecido en el artículo 159, apartado 2 del Texto Refundido de la Ley de sociedades Anónimas, la Junta General delegó en el Consejo de Administración la facultad de, en su caso, decidir la exclusión o no, del derecho



BEFESA

de suscripción preferente en relación con las ampliaciones que pudieran acordarse a tenor del citado acuerdo, con sujeción a las previsiones legales.

Igualmente, la Junta General autorizó al Consejo de Administración para que, con relación a las acciones que se emitan conforme a los acuerdos adoptados, en el momento en que el Consejo de Administración lo estime oportuno, solicite y gestione ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Sociedad Rectora de la Bolsa y con la mediación de cualquier Sociedad y Agencia de Valores, la admisión a negociación en cualquiera de las Bolsas de Valores de los citados títulos, con cuantos requisitos exijan las disposiciones vigentes.

Poderes relativos a la posibilidad de recomprar acciones

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2008 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.

El Consejo de Administración no ha hecho uso hasta la fecha de la autorización anterior.

Modificación de los Estatutos de la Sociedad

El procedimiento para la modificación de los Estatutos Sociales se establece en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, requiriendo la aprobación de la Junta General de Accionistas.

De conformidad con el artículo 13 de los Estatutos Sociales, para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar, válidamente, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, habrán de concurrir a ella, en primera convocatoria, accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital.

h) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Compañía a raíz de una oferta pública de adquisición.



BEFESA

i) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

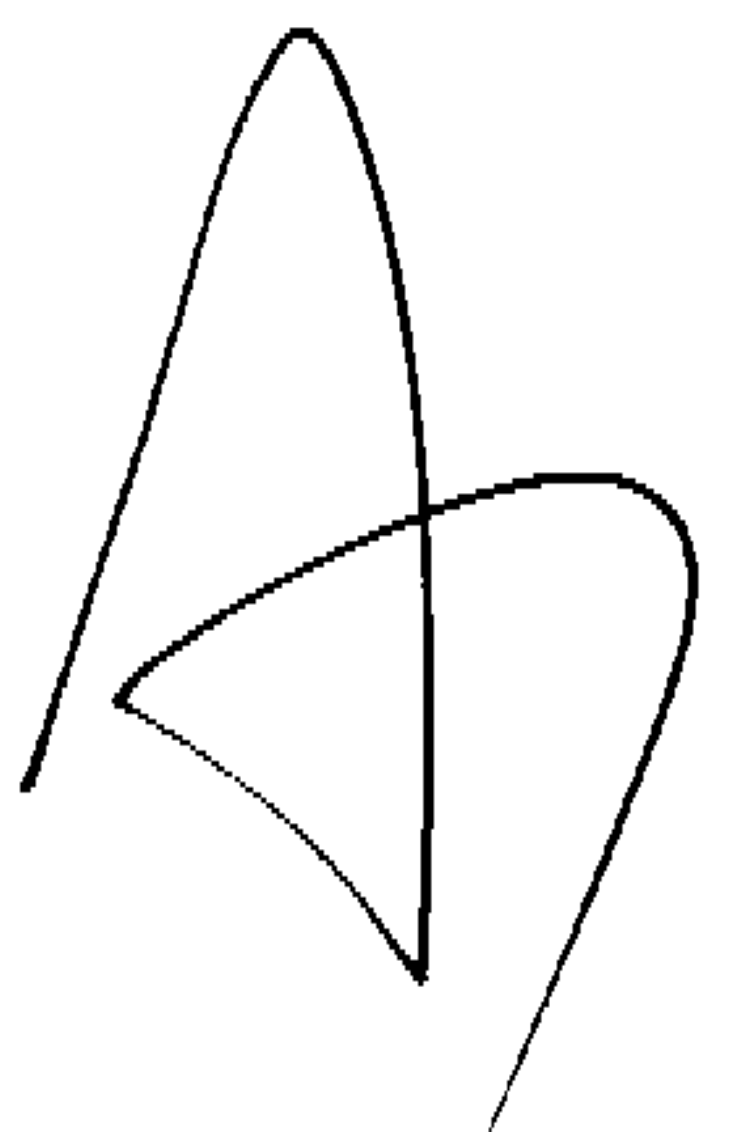
En lo que respecta a los Consejeros ejecutivos y miembros del equipo directivo de Befesa Medio Ambiente, éstos no tienen reconocido indemnizaciones en caso de dimisión o despido improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición,

En relación con los contratos laborales de los empleados, éstos no tienen cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que le corresponda de conformidad con la normativa laboral.

j) Órganos Rectores de la Sociedad

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

Presidente:	D. Javier Molina Montes
Vicepresidente:	D. Manuel Barrenechea Guimón
Consejeros:	D. Manuel Blanco Losada
	D. Rafael Escuredo Rodriguez
	Dña. María José Rivero Menéndez
	D. Salvador Martos Hinojosa
	D. Jorge Guarner Muñoz
	Dña. Guadalupe Sundheim Losada
Secretario no Consejero:	D. Alfonso Castresana Alonso de Prado



BEFESA

Alfonso Castresana Alonso de Prado, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "**Befesa Medio Ambiente, S.A.**", con domicilio social y fiscal en Carretera Bilbao-Plencia 21, Asua-Erandio (Bizkaia), inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia, tomo 3.414, folio 74, hoja BI-30.462, y con C.I.F. número A-80689052,

Certifica:

Que el Informe de Gestión formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil nueve, correspondiente al ejercicio del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2008, 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 doce (12) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil nueve.

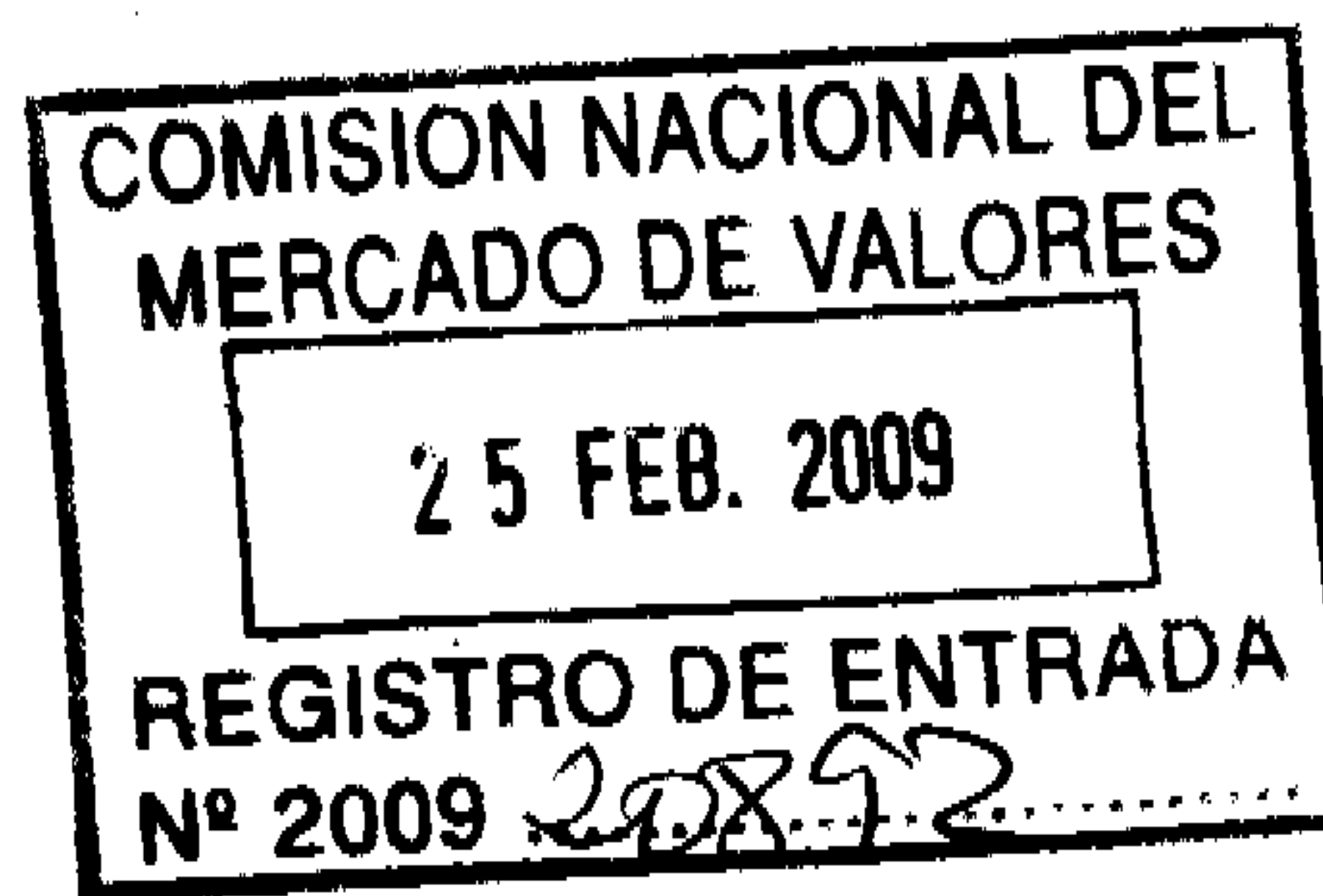
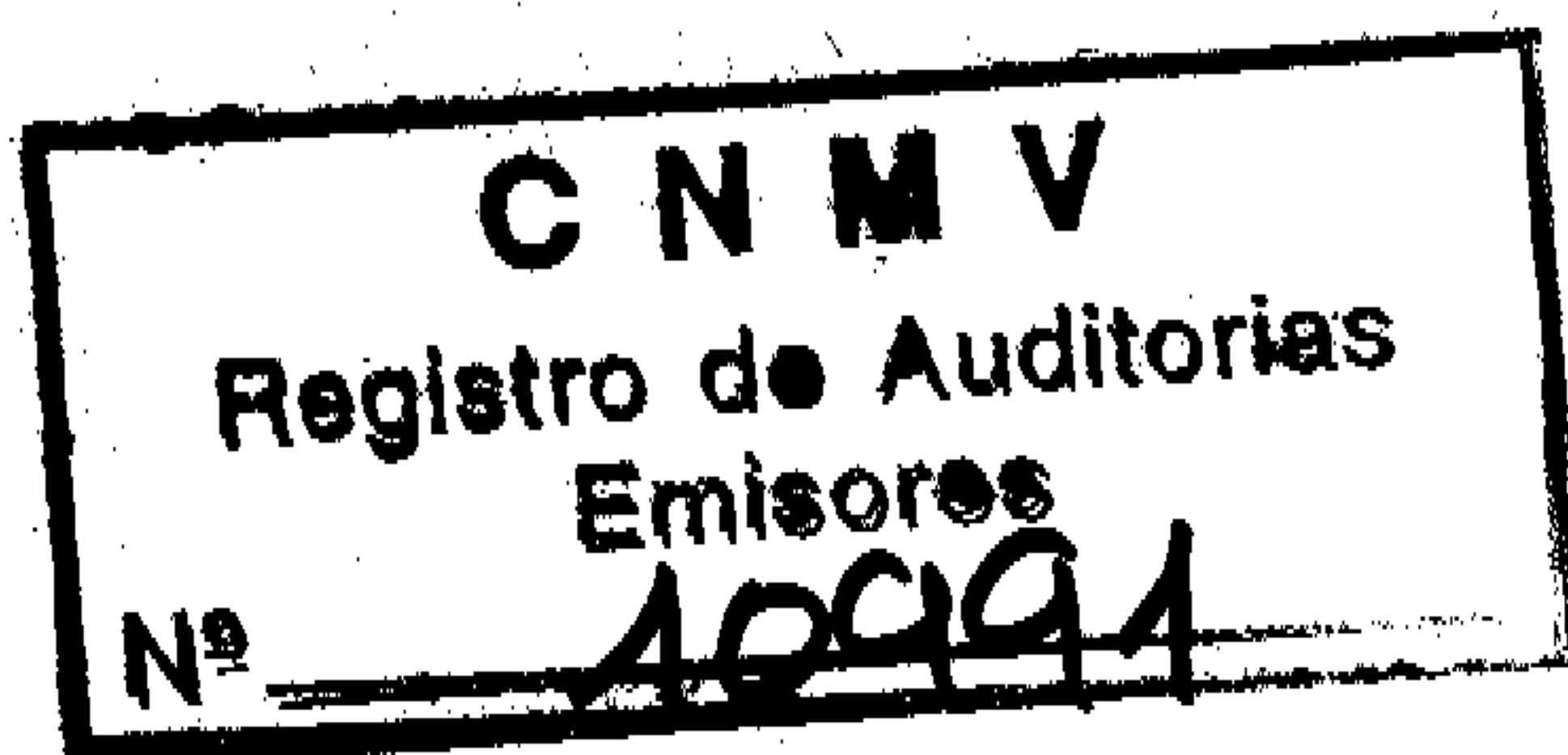
Vº Bº El Presidente ^	El Secretario
_____ Javier Molina Montes	_____ Alfonso Castresana Alonso de Prado

El presente Informe de Gestión correspondiente al ejercicio del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2008, objeto de la diligencia de esta misma fecha, queda seguidamente firmado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil nueve.

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

BEFESA



Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2008 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

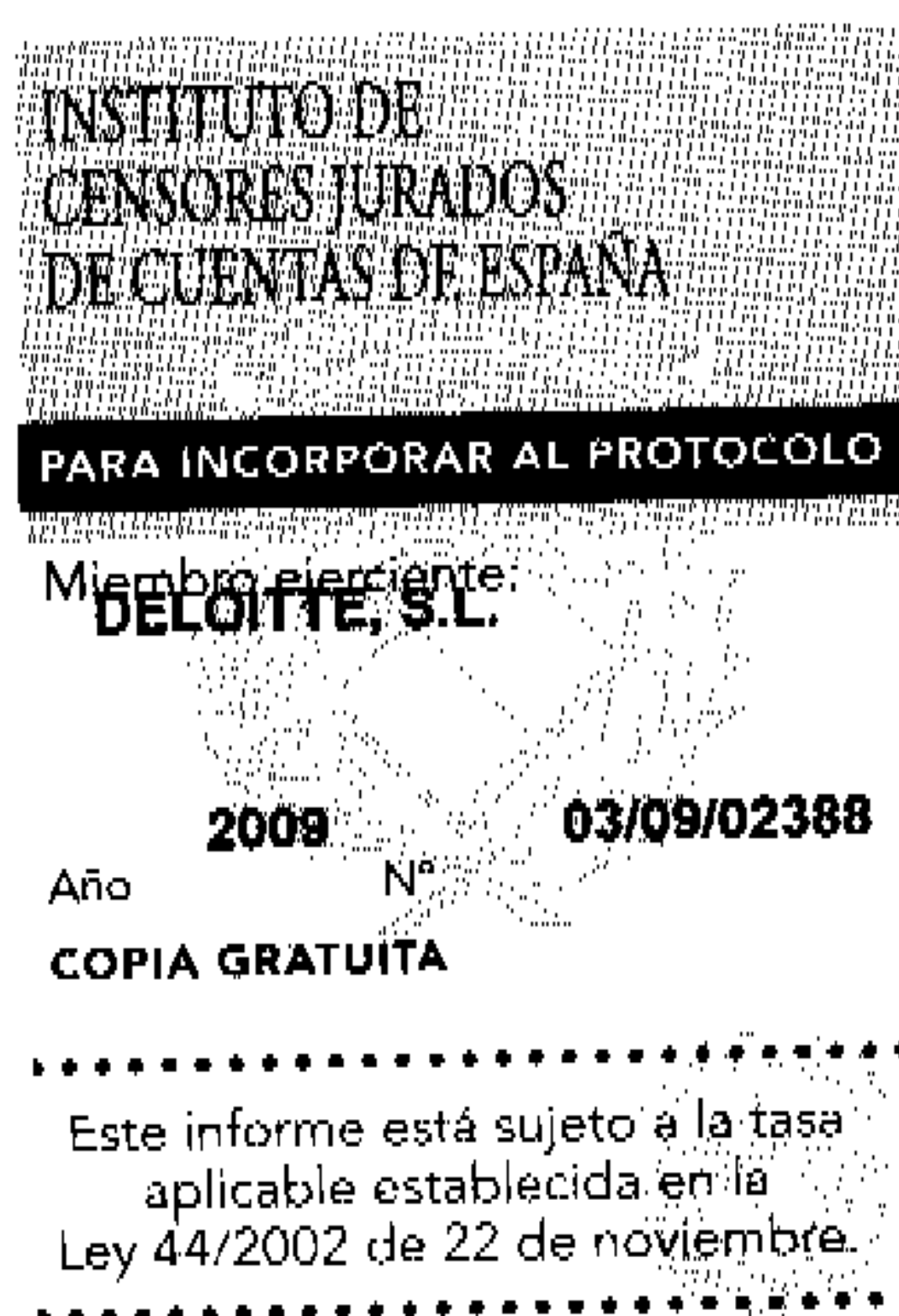
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes que conjuntamente componen el Grupo Befesa; que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Befesa Medio Ambiente, S.A. como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 25 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 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 2008 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 2008 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 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Befesa Medio Ambiente, S.A. y Sociedades Dependientes.


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

Joseba Ijalba Ruiz
23 de febrero de 2009



BEFESA

Befesa Medio Ambiente, S.A.

y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Befesa

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1 a 6)
(Miles de Euros)

Activo	31.12.08	31.12.07 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	31.12.08	31.12.07 (*)
Activo no corriente:			Patrimonio neto:		
Activo intangible -			De la Sociedad Dominante (Nota 15) -		
Fondo de comercio (Nota 7)	387.439	354.804	Capital social	81.612	81.612
Otros activos intangibles, neto (Nota 8)	5.542	6.150	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados y ajustes en patrimonio por valoración	98.143	21.572
	392.981	360.954	Otras reservas	152.574	105.796
Inmovilizado material, neto (Nota 9)-			Diferencias de conversión	(4.505)	(1.083)
Inmovilizado material en explotación	250.145	248.338	Resultado neto del periodo	58.708	47.640
Inmovilizado material en curso	103.074	77.565		386.532	255.537
	353.219	325.903	De intereses minoritarios	48.057	12.920
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 10)	11.004	9.710	Total patrimonio neto	434.589	268.457
Activos financieros no corrientes (Nota 11)-			Pasivo no corriente:		
Cartera de valores	28.823	15.287	Provisiones a largo plazo (Nota 20)	44.714	26.643
Otras inversiones financieras	101.966	19.834	Financiación sin recurso a largo plazo (Nota 16)	344.149	330.908
	130.789	35.121	Deuda financiera (Nota 17)	9.197	7.400
Impuestos diferidos activos (Notas 11 y 21)	68.135	58.242	Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo (Nota 17)	1.907	1.647
Total activo no corriente	956.128	789.930	Otros pasivos no corrientes (Nota 18)	98.395	63.850
			Total pasivo no corriente	498.362	430.448
Activo corriente:			Pasivo corriente:		
Existencias (Nota 12)	52.081	43.931	Financiación sin recurso a corto plazo (Nota 16)	44.498	44.023
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 13)	213.981	177.770	Deuda financiera a corto plazo (Nota 17)	12.332	18.589
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Notas 13 y 27)	14.850	13.563	Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo (Nota 17)	613	597
Administraciones Públicas (Notas 13 y 22)	38.856	25.014	Acreeedores comerciales, empresas vinculadas (Nota 27)	15.838	12.302
Otros deudores (Nota 13)	19.606	14.453	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	423.554	375.236
Otros activos financieros corrientes (Nota 14)	101.696	73.858	Provisiones a corto plazo	734	1.484
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	100.853	53.588	Otras deudas (Nota 18) -		
Total activo corriente	541.923	402.177	Administraciones Públicas acreedoras (Nota 22)	48.714	22.050
			Otros pasivos corrientes	18.817	18.921
Total Activo	1.498.051	1.192.107	Total pasivo corriente	67.531	40.971
			Total Pasivo y Patrimonio Neto	565.100	493.202
				1.498.051	1.192.107

(*) 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 2008.

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 2008 y 2007 (Notas 1 a 6) (Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	2008	2007 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	873.448	769.671
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.848	2.811
Aprovisionamientos (Nota 24)	(524.078)	(449.297)
Otros ingresos de explotación (Nota 9)	60.531	24.612
Gastos de personal (Nota 24)	(104.847)	(90.433)
Otros gastos de explotación	(149.141)	(133.574)
Amortizaciones y provisiones (Nota 9)	(42.809)	(26.585)
Resultado de Explotación	114.952	97.205
Ingresos financieros	4.973	3.286
Otros ingresos financieros (Nota 10)	1.634	1.147
Gastos financieros (Notas 13, 16, 17 y 18)	(39.399)	(35.834)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	131	(294)
Resultado Financiero	(32.661)	(31.695)
Resultado en sociedades integradas por el método de la participación (Nota 10)	1.234	(1.879)
Resultado antes de Impuestos	83.525	63.631
Impuestos (Nota 22)	(20.781)	(15.618)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	62.744	48.013
Resultado del Ejercicio	62.744	48.013
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	58.708	47.640
Intereses minoritarios	4.036	373
Beneficio por acción (en euros) (Nota 29)		
Básico	2,17	1,76
Diluido	2,17	1,76

(*) 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 2008.

BEFESA

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

Estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (miles de euros)

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	79.489	63.258
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios	4.036	373
Ajustes por-		
Amortizaciones (Notas 8 y 9)	36.679	33.152
Variaciones de provisiones de activos financieros (Nota 11)	389	606
Resultados neto de participación en empresas asociadas (Nota 10)	(1.234)	(862)
Impuesto sobre Sociedades	-	(17.828)
Variación de provisiones a largo plazo (Nota 20)	16.259	5.898
Traspaso a resultados de coberturas	(31.780)	36.760
Beneficio en enajenación de inversiones por el método de la participación (Nota 10)	-	(1.147)
Beneficio en enajenación de activos no corrientes	(28.462)	(2.342)
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes	-	34
Recursos procedentes de las operaciones	75.376	117.902
Corrección valorativa derivados, neta	-	(8.108)
Pagos de provisiones para riesgos y gastos (Nota 20)	(1.188)	(334)
Variación de capital circulante:		
Deudores comerciales y otros activos corrientes	(42.056)	(25.380)
Incremento de existencias	(8.150)	(1.862)
Disminución de acreedores comerciales	40.427	(77.647)
Variación neta impuestos diferidos/Pago impuesto sociedades	(2.584)	38.385
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	61.825	42.956
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes (Notas 11 y 18)	(31.859)	(2.207)
Adquisición de activos intangibles (Nota 8)	(3.110)	(3.431)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes (Nota 11)	(14.529)	(17.498)
Adquisición de activos fijos materiales (Nota 9)	(56.412)	(118.157)
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles (Notas 8 y 9)	47.636	11.733
Cobros por enajenación de inversiones por el método de la participación (Nota 10)	-	8.924
Cobros por enajenación de activos financieros no corrientes (Nota 11)	2.575	-
Pagos por enajenación de inversiones por el método de la participación (Nota 10)	-	(581)
Flujos netos de efectivo de las actividades de Inversión (II)	(55.699)	(121.217)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo por financiación y otros pasivos no corrientes	82.261	71.119
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo	(40.260)	(4.282)
Diferencias de conversión netas	-	224
Pagos de dividendos y adquisición participaciones a socios externos	-	(981)
Variación en el perímetro de consolidación	-	(2.229)
Otros	(862)	(293)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	41.139	63.558
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	47.265	(14.703)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	53.588	68.291
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	100.853	53.588

(*) 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 2008.

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 2008 y 2007

(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva por Revaluación de Activos y Pasivos no Realizados	Reserva Legal	Otras Reservas Voluntarias	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Resultado neto del Ejercicio	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio
aldos al 31 de diciembre de 2006 (Nota 15) (*)	81.612	11.593	(88.680)	4.891	11.872	56.533	(230)	23.555	11.649	112.795
Aplicación del resultado-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	-	-	269	2.422	20.864	(853)	(23.555)	-	(853)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.760
Diferencias de conversión	-	-	36.760	-	-	-	-	-	-	73.492
Variación en las reservas de coberturas (Nota 19)	-	-	73.492	-	-	-	-	-	-	47.640
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	47.640	-	47.640
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	373	373
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	(2.648)	-	-	1.191	(1.457)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	(293)	(293)
aldos al 31 de diciembre de 2007 (Nota 15) (*)	81.612	11.593	21.572	5.160	14.294	74.749	(1.083)	47.640	12.920	168.457
Aplicación del resultado-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A reservas	-	-	-	3.519	31.670	12.451	-	(47.640)	-	(3.422)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(3.422)	-	-	(3.422)
Traspaso a resultados de coberturas (Nota 19)	-	-	(30.522)	-	-	-	-	-	(1.258)	(31.780)
Variación en la valoración de las coberturas (Nota 19)	-	-	107.093	-	-	-	-	-	5.634	12.727
Resultado neto del ejercicio 2008	-	-	-	-	-	-	-	58.708	-	58.708
Resultado del ejercicio atribuible a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	4.036	4.036
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	(862)	-	-	26.725	26.725
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(862)
aldos al 31 de diciembre de 2008 (Nota 15)	81.612	11.593	98.143	8.679	45.964	86.338	(4.505)	58.708	48.057	434.589

(*) 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 neto.

BEFESA

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

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

1. Constitución del Grupo y actividad

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

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

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

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

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

Por este motivo, la gran mayoría de los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material de Grupo Befesa, deben ser considerados como destinados a la gestión y tratamiento de residuos industriales, prestación de servicios de limpieza e ingeniería medioambiental, y en general, a la protección y mejora del medio ambiente, bien por la actividad desarrollada por el Grupo, bien por la naturaleza de los mismos. Asimismo, la mayor parte de los gastos e ingresos de los ejercicios 2008 y 2007 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 notas de estas 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 Agua, S.A. (anteriormente, 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 Agua, S.A. y sociedades dependientes (en adelante subgrupo Befesa Agua) y Befesa Servicios Corporativos, S.A., se encuentran incluidas en la consolidación (Nota 2.f) y la información relacionada con las mismas se detalla en el Anexo de esta Memoria.

BEFESA

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 2008 han sido formuladas:

- Por los Administradores de Befesa, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 23 de febrero de 2009.
- 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 2008.
- 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 2008 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 2008. 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 2008 (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 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Befesa celebrada el 17 de abril de 2008. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo, correspondientes al ejercicio 2008, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de Befesa estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

BEFESA

b) Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Befesa correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 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, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

El Grupo adoptó la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar", que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir del ejercicio 2007 así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de estados financieros" en relación con los desgloses de capital.

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas adjuntas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las Notas 4, 15 y 19 han sido ampliados.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC fueron también efectivas por primera vez en el ejercicio 2007: CINIIF 7 Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2", CINIIF 9 "Nueva Evaluación de Derivados Implícitos" y CINIIF 10 "Información Financiera Intermedia y Deterioro del Valor". La adopción de estas interpretaciones no tuvo impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Normas e interpretaciones efectivas en el presente periodo

La interpretación CINIIF 11 de la NIIF 2 "Transacciones con acciones propias y del Grupo" y la modificación de la NIC 39/NIIF 7-"Reclasificación de instrumentos financieros" son efectivas por primera vez en este ejercicio 2008. La adopción de estas nuevas interpretaciones y modificaciones no ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo (Nota 26).

BEFESA

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Normas y Modificaciones de Normas	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
NIIF 8 - Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión NIC 23 – Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión NIC 1 – Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión NIIF 3 (*) – Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación NIC 27 (*) – Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación NIIF 2 – Condiciones de devengo y cancelaciones	1 de enero de 2009
Modificación NIC 32 y NIC 1 – Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación	1 de enero de 2009
Modificación NIIF 1 y NIC 27 – Coste de una inversión en estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2009
Modificación NIC 39 (*) – Elementos designables como partida cubierta	1 de julio de 2009
Interpretaciones	
CINIIF 12 (*) – Acuerdos de concesión de servicios	(**)
CINIIF 13 – Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2009 (***)
CINIIF 14 – NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido	1 de enero de 2009 (***)
CINIIF 15 (*) – Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2009
CINIIF 16 (*) – Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero	1 de octubre de 2008
CINIIF 17 (*) – Distribución de activos no monetarios a accionistas	1 de julio de 2009

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

(**) Esta interpretación se encuentra pendiente de endoso. Conforme a lo publicado por el Accounting Regulatory Committee (ARC) de la UE es previsible que la misma se apruebe para su uso en UE con una nueva fecha efectiva que diferiría su aplicación obligatoria hasta el ejercicio 2010 (la fecha de vigor teórico inicial establecida por el IASB era el 1 de enero de 2008).

(***) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea.

Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

NIIF 8 Segmentos operativos

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de la gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos.

Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma supondrá una redefinición de la información financiera por segmentos que se viene desglosando actualmente.

Revisión de la NIC 23 Costes por intereses

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

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros

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

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

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

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

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

Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones

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

Modificación de NIC 32 y NIC 1 Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación

Los cambios aprobados hacen referencia a la clasificación de determinados instrumentos financieros emitidos que, aunque por sus características podía llegarse a la conclusión de que venían a representar un interés residual en la entidad, conforme a la actual NIC32 debían clasificarse como pasivos financieros, por tener, entre otras características, la de ser rescatables. Las modificaciones efectuadas permitirán que algunos de estos instrumentos financieros puedan ser clasificados como patrimonio, siempre y cuando cumplan ciertos requisitos,

BEFESA

entre otros, ser el instrumento más subordinado y siempre que representen un interés residual en los activos netos de la entidad.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de esta modificación no afectará a las cuentas anuales consolidadas al no haber emitido la Sociedad instrumentos financieros de este tipo.

Modificación NIC 39 Elementos designables como partidas cubiertas

Esta modificación de NIC 39 pretende clarificar dos cuestiones concretas en relación con la contabilidad de coberturas: (a) cuando la inflación puede ser un riesgo cubierto y (b) en qué casos pueden utilizarse las opciones compradas como cobertura. En relación con la cobertura del riesgo de inflación la modificación establece que únicamente podrá serlo en la medida en que sea una porción contractualmente identificada de los flujos de efectivo a cubrir. Respecto de las opciones sólo su valor intrínseco podrá ser utilizado como instrumento de cobertura, no así el valor del tiempo.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas al no tener coberturas con ninguna de las situaciones afectadas por la modificación.

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas para las respectivas concesiones obtenidas (Nota 9).

CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes

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

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

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

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

CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles

En esta interpretación se aborda el registro contable de los ingresos y gastos asociados a la construcción de inmuebles, ayudando a clarificar cuándo un acuerdo para la construcción de bienes inmuebles está dentro de

BEFESA

NIC 11 Contratos de construcción o en qué casos el análisis caería dentro del alcance de NIC 18 Ingresos, y de este modo, en virtud de las características del acuerdo, cuándo y cómo deben registrarse los ingresos. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de esta interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero

Se abordan tres aspectos principales en esta interpretación del IFRIC, uno es que no puede ser un riesgo cubierto el existente entre la moneda funcional de la operación extranjera y la moneda de presentación de la matriz, calificando únicamente a estos efectos el riesgo entre las monedas funcionales de ambas. También se clarifica que el instrumento de cobertura de la inversión neta puede ser tenido por cualquier entidad dentro del grupo, no necesariamente por la matriz de operación extranjera y, por último, aborda cómo determinar las cifras a reclasificar de patrimonio a resultados cuando la operación extranjera se vende. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de esta interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a los accionistas

Esta interpretación aborda el tratamiento contable del reparto de activos distintos al efectivo a accionistas ("dividendos en especie"), aunque se encuentran fuera de su alcance las distribuciones de activos dentro del mismo grupo o entre entidades bajo control común. La interpretación aboga por registrar la obligación al valor razonable del activo a distribuir y registrar cualquier diferencia con el valor en libros del activo en resultados.

Esta interpretación tendrá impacto en el futuro únicamente en la medida en que se efectúen este tipo de operaciones con accionistas.

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.

El contravalor en euros de los activos y pasivos monetarios en moneda diferente al euro mantenidos por Befesa al 31 de diciembre de 2008 y 2007 responde al siguiente desglose:

Moneda de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2008		2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso mexicano	694	972	1.077	639
Peso argentino	2.883	2.453	2.844	2.134
Nuevo sol peruano	792	671	533	330
Real brasileño	90	71	118	81
Peso chileno	706	415	209	487
Rupia india	15.000	15.267	7.741	8.097
Dinar argelino	6.446	1.880	9.653	8.622
Lira maltesa	1.802	2.402	5.908	512
Dólar estadounidense	882	848	-	-
Libra británica	1.226	2.649	1.681	4.000
Total	30.521	27.628	29.764	24.902

BEFESA

El desglose de los principales saldos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

Naturaleza de los saldos	Contravalor en miles de euros			
	2008		2007	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Deudores	14.863	-	5.670	-
Inversiones Financieras Temporales	765	-	7.410	-
Efectivo y otros activos líquidos	14.893	-	16.684	-
Pasivo corriente	-	27.628	-	24.902
Total	30.521	27.628	29.764	24.902

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 2008 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 3),
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3, 8 y 9),
- El importe de determinadas provisiones y/o pasivos contingentes (Nota 20),
- La valoración de los fondos de comercio (Nota 7),
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 11),
- El resultado correspondiente al grado de avance de las obras (Nota 3.d).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2008 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 2008 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007.

No se han producido cambios en los criterios contables que afecten a los ejercicios 2008 y 2007. Asimismo, no se han producido correcciones de errores correspondientes a ejercicios anteriores, ni tampoco se han producido cambios en las estimaciones contables que afecten a dichos ejercicios o que puedan afectar a ejercicios futuros.

f) Principios de consolidación

Las sociedades dependientes en las que Grupo Befesa posee control se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que representen un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel del Grupo Befesa. El efecto que habría supuesto consolidar estas sociedades por integración global es

BEFESA

totalmente irrelevante en relación con los estados financieros consolidados del Grupo Befesa y la información referente a dichas participaciones se detalla en la Nota 11.

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

Se consideran "negocios conjuntos" los que están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Asimismo, se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("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 Agua, 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 193.829 miles, 179.239 miles, 129.680 miles y 115.090 miles de euros, respectiva y aproximadamente (130.441 miles, 121.554 miles, 82.746 miles y 73.859 miles de euros, respectiva y aproximadamente al 31 de diciembre de 2007).

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

BEFESA

participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza e, igualmente, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas sociedades.

- Las inversiones de capital en sociedades no dependientes en las que se posee una participación igual o superior al 20% se valoran a su coste de adquisición aumentado o disminuido, en su caso, por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones y generado después de la fecha de su adquisición, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (método de la participación).
- El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes "Patrimonio neto - De intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto y "Resultado del ejercicio atribuible a Intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Este método consiste en la conversión a euros de todos los bienes, derechos y obligaciones utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas, y el tipo de cambio medio del ejercicio a las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, manteniendo el patrimonio a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición (o al tipo de cambio medio del ejercicio de su generación en el caso de los resultados acumulados), según corresponda.
- Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen ciertos ajustes para homogeneizar los principios y procedimientos de contabilidad aplicados por las sociedades dependientes con los de Befesa.
- Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

g) Variación del perímetro de consolidación

Las principales variaciones que se han producido en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2008 se exponen a continuación:

Adquisición del 60% de Alugreen, S.L.

Con fecha 21 de octubre de 2007, la sociedad dependiente MRH Residuos Metálicos, S.L. suscribió un acuerdo con Qualitas Venture Capital, S.A. y tres socios minoritarios para la integración del 100% del capital de la sociedad dependiente Befesa Aluminio Bilbao, S.L. y del capital social de Alugreen, S.L., titular ésta del 100% de Aluminio Catalán, S.L., en una sociedad de nueva constitución.

Tras conseguir la correspondiente autorización por parte de las autoridades españolas de Competencia, el 17 de enero de 2008 se perfeccionó la operación. Para ello, Befesa por medio de M.R.H. Residuos Metálicos, S.L. suscribió un contrato para aportar el 100% del capital social de la sociedad Befesa Aluminio Bilbao, S.L. y sociedades dependientes (en adelante Befesa Aluminio) a la sociedad Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L. (recién creada) a cambio del 60% de las participaciones sociales de la misma. El resto de las participaciones fueron suscritas en un 37,84% por Qualitas Venture Capital, SCR S.A. y en un 2,16% por accionistas minoritarios, quienes aportaron las acciones de Alugreen, S.L.U. y sociedades dependientes. La actividad de Alugreen, S.L.U. se lleva a cabo a través de dos sociedades operativas, dedicadas al reciclaje de residuos de aluminio secundario, incluyendo plantas productivas en España y Polonia.

La operación se ha contabilizado por el método de compra como sigue:

BEFESA

	Miles de Euros		
	Importe en Libros a Fecha de Adquisición (*)	Ajustes al Valor Razonable	Valor Razonable
Activos netos adquiridos:			
Inmovilizado intangible	16.651 (**)	-	16.651 (**)
Inmovilizado material	21.519	-	21.519
Activos financieros no corrientes	851	-	851
Activos corrientes (***)	29.927	-	29.927
Pasivos financieros no corrientes	(33.108)	-	(33.108)
Pasivos financieros corrientes	(5.260)	-	(5.260)
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	(14.022)	-	(14.022)
Total			16.558
Fondo de Comercio			7.402

(*) Estos datos incluyen la consolidación de la participación que Befesa Aluminio Catalán, S.L. tiene en Trinacria, S.P.Z.O.O.

(**) Incluye 3.888 y 3.625 miles de euros correspondientes a los fondos de comercio de consolidación por Befesa Aluminio Catalán, S.L. y por Trinacria, S.P.Z.O.O. (sociedad no consolidada a 31 de diciembre de 2008-Nota 11), respectivamente y 8.849 miles de euros de fondo de comercio de fusión de Befesa Aluminio Catalán, S.L.

(***) El efectivo y otros activos líquidos equivalentes adquiridos en el momento de la compra ascendían a 2.385 miles de euros, aproximadamente.

La unidad generadora de efectivo correspondiente al fondo de comercio se corresponde con las propias entidades legales (Nota 7).

Adquisición de NRS Consulting, Engineers, Inc., Waterbuild, Ltd. y Waterbuild GP, Inc.

Con fecha 1 de octubre de 2008, la sociedad dependiente Befesa Agua, S.A.U. suscribió un acuerdo para adquirir las empresas NRS Consulting Engineers, Inc., Waterbuild, Ltd. y Waterbuild GP, Inc. Bajo los términos y las condiciones del contrato se adquiere el 51% de las sociedades por un importe de 5.153 miles de euros (equivalentes a 6.400 miles de dólares), generándose un fondo de comercio por importe de 5.078 miles de euros (Nota 7).

Otras incorporaciones al perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2008 la sociedad dependiente Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.U. ha adquirido el 100% de la sociedad Limpiezas Industriales Robotizadas, S.A. por un importe de 2.746 miles de euros, generándose un fondo de comercio por importe de 2.156 miles de euros.

Adicionalmente, el Grupo ha procedido a incorporar al perímetro de consolidación las participaciones que mantenía en las sociedades dependientes Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L. y Geida Tlemcen, S.L. adquirida durante el ejercicio 2007 y no consolidada en dicho ejercicio (Notas 7 y 11) y la sociedad dependiente Soluciones Ambientales del Norte, S.A. constituida durante el ejercicio 2008.

Las principales variaciones que se produjeron en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2007 fueron las siguientes:

BEFESA

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

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

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

Con fecha 25 de julio de 2007 se adquirió un 17% adicional en la sociedad Geida Skikda, S.A. por un importe de 1.106 miles de euros (Nota 7). Esta sociedad estaba anteriormente participada en un 50% a través de las sociedades Befesa Agua, S.A. y Construcciones y Depuraciones, S.A. por lo que al 31 de diciembre de 2008 (y al 31 de diciembre de 2007) el porcentaje de participación del Grupo Befesa asciende al 67%.

Incorporación al perímetro de Befesa Infrastructure India, Pvt. Ltd.

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

Venta de Deydesa 2000, S.L.

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

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

b) Fondo de comercio

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

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

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

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

BEFESA

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

c) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

d) Reconocimiento de resultados en obras

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

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

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

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

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

La diferencia, en su caso, entre el importe de la obra ejecutada contabilizada y el de la obra certificada hasta la fecha de las cuentas anuales consolidadas se recoge en la cuenta "Obra en curso" dentro del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2008. A su vez, los importes correspondientes a las cantidades certificadas anticipadamente por diversos conceptos, se registran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Anticipos recibidos por pedidos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

El importe reconocido como ingreso del período para los contratos de construcción son las ventas realizadas por el segmento Agua (Nota 1) en 2008 y 2007 detalladas en la Nota 6, ascendiendo a 230.644 miles y 175.488 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

El importe acumulado de costes incurridos y de ganancias reconocidas para los contratos en curso a la fecha de cierre, registrados en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 2007, ascienden a 78.507 miles y 72.915 miles de euros, 11.671 miles y 7.869 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

BEFESA

e) Arrendamientos

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

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

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

f) Costes por intereses

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

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

g) Moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

BEFESA

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 y por tanto, se expresan en la misma moneda funcional del negocio extranjero, y se convierten según el tipo vigente al cierre.

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC 29). Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2008 y 2007 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociadas para corregirlos de los efectos de la inflación.

h) Clasificación de deudas entre corto y largo plazo

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

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

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

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

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

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados (Nota 20).

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

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

BEFESA

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

Como factor integrante de la actividad exportadora, Befesa Medio Ambiente, S.A. y determinadas filiales en España han decidido en el ejercicio 2008 reiniciar la aplicación de los beneficios fiscales asociados con la deducción contenida en el Art. 37 Deducción por actividades de exportación (DAEX) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (LIS) tanto para el ejercicio 2008 como para ejercicios anteriores no prescritos.

A pesar de que la DAEX se había tenido en cuenta desde hace años como elemento condicionador en la toma de decisiones de inversión en determinados proyectos, Befesa, en el marco de la evaluación de su posición fiscal, no consideró conveniente aplicar el derecho a dicha deducción (como se hizo en los ejercicios 2004 y anteriores), dada la controversia existente respecto a la interpretación jurídico-fiscal que correspondía dar a los requisitos exigibles para sostener el derecho a la deducción descrita en el Art. 37 de la LIS. Por esa razón se optó, en determinados casos, por aplicar otros incentivos fiscales respecto a las cuales no estaba cuestionado el derecho a su aplicación.

En el ejercicio 2008, Befesa, ha considerado que procede la mencionada deducción al haberse solventado las condiciones y requisitos para la aplicación de la misma. En 2008 se han publicado varias resoluciones por parte del Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) que han apoyado el derecho a la deducción de otros grupos de sociedades que operan en entornos y bajo circunstancias similares a los de Befesa, en contra de la interpretación inicial de la Agencia Tributaria. Por ello, en este ejercicio se ha realizado un análisis exhaustivo del soporte documental que apoya el derecho a la deducción, tanto para el periodo impositivo 2008, como para aquellos ejercicios anteriores no prescritos, respecto a los que el Grupo ha presentado declaraciones complementarias en el Impuesto sobre Sociedades. De esta forma, Befesa ha consignado en sus declaraciones de impuestos, derechos de deducción a la cuota por este motivo por 14,1 millones de euros (tanto de ejercicios anteriores no prescritos como la que presentará del ejercicio corriente).

En relación al tratamiento contable de estas deducciones, tanto la NIC12 (que regula la contabilización del impuesto de sociedades) en el párrafo 4, como la NIC 20 (que regula el registro contable de las subvenciones oficiales en el párrafo 2.b) excluyen de su alcance el registro contable específico aplicable a los créditos fiscales a la inversión. En este sentido, la NIC 20.19 señala la posibilidad de que exista el concepto de subvención en determinados paquetes fiscales con carácter de "crédito fiscal a la inversión" y reconoce que puede, en ocasiones, ser complejo distinguir si en una transacción económica subyace un componente de subvención y cuáles son sus características.

La falta de precisión normativa, tanto en la NIC 12 como en la NIC 20, en relación a los créditos fiscales a la inversión, hace necesario para la sociedad examinar, caso por caso, las situaciones existentes para determinar la norma contable que razonablemente resulta de aplicación a cada supuesto. Fruto de dicho examen, el Grupo considera que hay casos en los que la deducción está directamente vinculada a la inversión en un activo, atendiendo al concepto de asistencia gubernamental a través de la política fiscal, lo que refuerza su carácter de subvención a efectos contables. De esta forma, se considera que dicho tratamiento como subvención, refleja más fielmente la realidad económica de la transacción. En estos casos, cuando se concluye a través de un análisis individualizado por proyecto que la DAEX es un condicionante en la toma de decisión de la inversión, el Grupo registra el ingreso de acuerdo con la NIC 20, reconociendo este importe como "Otros ingresos de explotación". A este tipo de deducción corresponde el total de las acreditadas en 2008 (Nota 22). Por el contrario, en aquellos casos en los que se considere que no se cumplen los requisitos anteriormente mencionados, el Grupo entiende que la deducción del Art. 37 LIS queda bajo el alcance de la NIC12, registrándose en su caso, como Impuesto sobre beneficios.

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.

BEFESA

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 2008 los importes registrados por este concepto ascienden a 10.036 miles de euros (1.412 miles de euros durante el ejercicio 2007) y se registran como ingreso dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los principales trabajos realizados durante el ejercicio 2008 corresponden a las mejoras en los vasos para la gestión de lixiviados de la sociedad dependiente Befesa Gestión de Residuos Industriales, SL por importe 5.162 miles de euros y a los trabajos del centro de manejo de residuos de la sociedad Befesa Chile Gest. Amb. Limitada.

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 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 2008 y 2007 adjunto incluye provisiones de 7.345 miles y 6.710 miles de euros, respectivamente, por este concepto (Nota 20).

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.

BEFESA

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, 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 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

BEFESA

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 Befesa tiene intención y posibilidad de conservar en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.

BEFESA

Los activos incluidos en esta categoría se valoran a su "coste amortizado", reconociendo en la cuenta de resultados consolidada los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.

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

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

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

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable, a través de métodos alternativos como los citados en el párrafo anterior, son valoradas a coste de adquisición.

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 íntegramente el riesgo de insolvencias y mora, "factoring sin recurso". Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascienden a 97.894 miles y 146.255 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, el Grupo clasifica en el epígrafe "Pasivo corriente - Acreedores comerciales y otras 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 2008 las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen un importe de 8.319 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.

BEFESA

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito

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

Acreedores comerciales

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

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros son contabilizados separadamente cuando sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se

BEFESA

encuentran implícitos y, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor de mercado, registrando las variaciones de valor con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

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

ñ) *Provisiones y pasivos y activos contingentes*

Al tiempo de formular las cuentas anuales consolidadas, los Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las sociedades, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- 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 de las entidades consolidadas y no cumplen los requisitos para su registro como provisiones.
- Activos contingentes: activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de las sociedades.

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 2008. Las obligaciones de las sociedades dependientes como promotoras de los Planes de Pensiones quedan establecidas en la aportación de un porcentaje del salario pensionable de sus trabajadores.

Otras provisiones

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

BEFESA

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 2008 (y en las cuentas anuales del ejercicio 2007), el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio (Nota 29).

s) Operaciones en discontinuidad

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

BEFESA

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

Durante los ejercicios 2008 y 2007 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 el Grupo 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 el Grupo 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 del Grupo Befesa operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, (especialmente entre dólar y el euro). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

Adicionalmente a todo lo anterior, en la mayoría de los contratos el Grupo cuenta con el compromiso en firme de algunas entidades financieras para la compra, sin recurso, de las cuentas a cobrar. En estos acuerdos, el Grupo 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.

La política del Grupo Befesa es traspasar el riesgo de crédito asociado a las partidas incluidas en el saldo de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a través del uso de contratos de factoring sin recurso. En consecuencia, sobre el saldo de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar habría que excluir el efecto

BEFESA

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

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

c) *Riesgo de liquidez*

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

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

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

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

5. Distribución del resultado

La propuesta que el Consejo de Administración de la Sociedad dominante someterá a la Junta General de Accionistas para la aplicación del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de Euros
Bases de reparto- Pérdidas y ganancias	1.678
Total	1.678
Distribución- Reserva legal	168
Reservas voluntarias	1.510
Total	1.678

BEFESA

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 2008 (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
- Agua

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

- a) La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidado para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2008	2007
Reciclaje de Residuos de Aluminio	252.360	218.068
Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	253.570	251.849
Gestión de Residuos Industriales	136.874	124.266
Agua	230.644	175.488
Importe Neto de la Cifra de Negocios	873.448	769.671

BEFESA

- b) El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos por segmentos para los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

Segmento	Miles de Euros	
	2008	2007
Reciclaje de Residuos de Aluminio	1.436	3.389
Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	31.843	31.978
Gestión de Residuos Industriales	24.592	8.868
Agua	(1.357)	8.057
Corporativo y Ajustes consolidación	2.194	(4.652)
Resultado del ejercicio	58.708	47.640

- c) El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	Miles de Euros						Total al 31.12.08
	Aluminio	Acero y Galvanización	Residuos Industriales	Agua	Corp.	Ajustes Conso.	
Activo:							
Inmovilizado Material	66.439	104.941	76.033	104.456	9	1.341	353.219
Activos Intangibles	43.729	267.446	48.795	12.014	52	20.945	392.981
Inversiones en Asociadas y Otras inversiones financieras	8.579	89.897	8.566	34.785	217.788	(217.822)	141.793
Otros Activos	99.902	132.145	137.931	285.346	202.945	(248.211)	610.058
Total Activo	218.649	594.429	271.325	436.601	420.794	(443.747)	1.498.051
Pasivo:							
Patrimonio Neto	64.054	206.978	128.456	15.209	164.168	(144.276)	434.589
Recursos Ajenos no corrientes	37.174	229.896	7.414	85.158	-	138.720	498.362
Recursos Ajenos corrientes	117.379	142.764	113.164	319.733	245.163	(373.103)	565.100
Otros Pasivos	42	14.791	22.291	16.501	11.463	(65.088)	-
Total Pasivo	218.649	594.429	271.325	436.601	420.794	(443.747)	1.498.051

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

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.

BEFESA

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

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

	Miles de Euros				
	Aluminio	Acero y Galvanización	Residuos Industriales	Agua y Corp.	Total
Ejercicio 2008:					
Coste activos	7.726	10.066	10.298	28.322	56.412
Gastos de amortización	5.659	12.930	22.271	1.963	42.823
Gastos sin salida de efectivo	343	12.182	3.896	2.734	19.155
Ejercicio 2007:					
Coste activos	7.637	31.937	28.283	6.924	74.781
Gastos de amortización	4.102	11.270	8.379	1.446	25.197
Gastos sin salida de efectivo	445	159	121	663	1.388

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 de los ejercicios 2008 y 2007, es la siguiente:

Área Geográfica	2008	%	2007	%
Mercado Interior	427.295	49	411.271	71
Mercado Exterior	446.153	51	358.400	29
Total	873.448	100	769.671	100

BEFESA

- b) La distribución de las inversiones netas en Inmovilizado Material por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

Área Geográfica	Saldo al 31.12.08	Saldo al 31.12.07
Mercado Interior	185.649	179.036
Mercado Exterior (Nota 9)	167.570	146.867
Total	353.219	325.903

7. Fondo de comercio

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, en función de las sociedades que lo originan, así como el movimiento a lo largo de dichos ejercicios, son los siguientes (Nota 2.g):

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	352.297
Adiciones	6.987
Bajas	(4.480)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	354.804
Adiciones	33.960
Bajas/Traspaso	(1.325)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	387.439

BEFESA

	Miles de Euros						
	Saldo al 31.12.06	Adiciones (Nota 2.g)	Bajas	Saldo al 31.12.07	Adiciones (Nota 2.g)	Bajas/ Traspasos	Saldo al 31.12.08
Sociedades consolidadas por integración global-							
Befesa Aluminio Bilbao, S.L.	18.230	-	-	18.230	-	-	18.230
Befesa Aluminio Valladolid, S.A.	423	-	-	423	-	-	423
Befesa Aluminio Catalán, S.L.U. (*)	-	-	-	-	20.139	(238)	19.901
Befesa Argentina, S.A.	514	-	-	514	-	-	514
Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L.	-	-	-	-	3.317	-	3.317
Limpiezas Industriales Robotizadas, S.A.	-	-	-	-	2.156	-	2.156
Befesa Gestión de PCB, S.A.	180	-	-	180	-	-	180
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	47.508	-	-	47.508	-	-	47.508
Construcciones y Depuraciones, S.A.	3.006	-	-	3.006	-	-	3.006
Befesa Agua, S.A. (anteriormente, Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.)	10.060	-	-	10.060	-	-	10.060
Geida Skikda, S.A.	-	1.087	-	1.087	-	(1.087)	-
NRS Consulting Engineers, Inc.	-	-	-	-	4.611	-	4.611
Waterbuild, Ltd.	-	-	-	-	467	-	467
Befesa Zinc Aser, S.A.	4.268	-	-	4.268	-	-	4.268
Befesa Zinc Sondika, S.A.	854	374	-	1.228	-	-	1.228
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	2.662	1.798	-	4.460	-	-	4.460
Befesa Zinc Freiberg GmbH & Co. KG	141.900	2.316	-	144.216	-	-	144.216
Befesa Zinc Duisburg, GmbH	41.712	676	-	42.388	-	-	42.388
Befesa Scandust AB	25.640	117	-	25.757	-	-	25.757
Befesa Valera, S.A.S.	20.610	93	-	20.703	-	-	20.703
	317.567	6.461	-	324.028	30.690	(1.325)	353.393
Sociedades consolidadas por integración proporcional -							
Recytech, S.A.	30.250	128	-	30.378	-	-	30.378
Geida Tlemcen, S.L.	-	-	-	-	3.270	-	3.270
	30.250	128	-	30.378	3.270	-	33.648
Sociedades integradas por método de la participación-							
Deydesa 2000, S.L.	4.345	-	(4.345)	-	-	-	-
Intersplav	135	-	(135)	-	-	-	-
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	-	398	-	398	-	-	398
	4.480	398	(4.480)	398	-	-	398
Total	352.297	6.987	(4.480)	354.804	33.960	(1.325)	387.439

(*) Incluye 8.849 miles de euros correspondientes al fondo de comercio de una fusión previa en Befesa Aluminio Catalán, S.A.U. existente en el momento de la incorporación al perímetro

Las principales variaciones correspondientes al ejercicio 2008 se corresponden con las comentadas anteriormente en la Nota 2.g.

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

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

Durante el ejercicio 2007 se procedió a la enajenación de la participación que el Grupo mantenía en la sociedad Deydesa 2000, S.L. y se saneó la participación en Intersplav (Nota 10).

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 Befesa.

BEFESA

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad Dominante, que toman en consideración la situación actual de incertidumbre en los mercados financieros internacionales, las previsiones de resultados y flujos de caja descontados atribuibles a estas sociedades soportan adecuadamente el valor de los fondos de comercio registrados.

En el ejercicio 2008 no se ha producido ningún cambio en ninguna hipótesis clave sobre la cual la gerencia ha basado su determinación del importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo.

8. Otros activos intangibles

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2008 y 2007, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Gastos de Desarrollo	Otros	Propiedad Industrial	Aplicaciones Informáticas	Derechos de Servidumbre	Concesiones Administrativas	Total
Coste -							
Saldo al 31.12.06	505	201	491	3.628	639	4.135	9.599
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	6	-	-	-	6
Adiciones	1.757	-	15	657	-	1.000	3.429
Retiros	-	-	-	(115)	-	-	(115)
Diferencias de conversión (netas)	-	-	-	(7)	-	-	(7)
Saldo al 31.12.07	2.262	201	512	4.163	639	5.135	12.912
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-	701	-	-	701
Adiciones	722	-	-	2.388	-	-	3.110
Retiros	(23)	-	(1)	(113)	(75)	(464)	(676)
Saldo al 31.12.08	2.961	201	511	7.139	564	4.671	16.047
Amortización Acumulada -							
Saldo al 31.12.06	-	(201)	(222)	(2.098)	(224)	(1.165)	(3.910)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(4)	-	-	-	(4)
Dotaciones	(1.266)	-	(119)	(769)	(8)	(723)	(2.885)
Retiros	-	-	-	34	-	-	34
Diferencias de conversión (netas)	-	-	-	3	-	-	3
Saldo al 31.12.07	(1.266)	(201)	(345)	(2.830)	(232)	(1.888)	(6.762)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-	(572)	-	-	(572)
Dotaciones	(1.353)	-	(124)	(1.121)	(8)	(730)	(3.336)
Retiros	23	-	1	99	42	-	165
Saldo al 31.12.08	(2.596)	(201)	(468)	(4.424)	(198)	(2.618)	(10.505)
Total otros activos intangibles, neto	365	-	43	2.715	366	2.053	5.542

BEFESA

9. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje, Mobiliario y Equipos Informáticos	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total
Coste:						
Saldo al 31 de diciembre de 2006	107.173	257.755	34.433	10.506	22.164	432.031
Variación en el perímetro de consolidación	-	-	-	207	64.868	65.075
Adiciones	1.076	24.817	8.695	1.497	16.997	53.082
Retiros	(4.208)	(166)	(1.724)	(115)	-	(6.213)
Traspasos	-	49.856	-	-	(26.408)	23.448
Diferencias de conversión	(418)	(1.631)	(6)	(68)	(56)	(2.179)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	103.623	330.631	41.398	12.027	77.565	565.244
Variación en el perímetro de consolidación	25.028	15.354	4.819	565	976	46.742
Adiciones	4.161	19.151	2.607	443	30.050	56.412
Retiros	(3.801)	(1.141)	(1.244)	(11)	(210)	(6.407)
Traspasos	1.613	2.690	46	-	(4.349)	-
Diferencias de conversión	(1.464)	(7.072)	(46)	(29)	(958)	(9.569)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	129.160	359.613	47.580	12.995	103.074	652.422
Amortización Acumulada:						
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(19.679)	(145.360)	(16.833)	(5.553)	-	(187.425)
Variación en el perímetro de consolidación	(7.050)	(19.960)	(2.061)	(1.196)	-	(30.267)
Retiros	-	881	96	-	-	977
Traspasos	-	(23.448)	-	-	-	(23.448)
Diferencias de conversión	121	664	28	9	-	822
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(26.608)	(187.223)	(18.770)	(6.740)	-	(239.341)
Variación en el perímetro de consolidación	(4.678)	(12.960)	(3.285)	-	-	(20.923)
Adiciones	(3.797)	(31.206)	(7.202)	(1.818)	-	(44.023)
Retiros	-	625	624	175	-	1.424
Diferencias de conversión	460	3.118	73	9	-	3.660
Saldo al 31 de diciembre de 2008	(34.623)	(227.646)	(28.560)	(8.374)	-	(299.203)
Coste neto, al 31 de diciembre de 2008	94.537	131.967	19.020	4.621	103.074	353.219

Las principales variaciones del ejercicio 2008 se corresponden con la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Befesa Aluminio Catalán, S.A. (Nota 2.g) que aporta un inmovilizado cuyo coste total asciende a 37,6 millones de euros, aproximadamente, y a la incorporación de las sociedades dependientes Soluciones Ambientales del Norte, S.A., Limpiezas Industriales Robotizadas, S.A. y Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L., principalmente.

Las adiciones más significativas del ejercicio 2008 se corresponden con nuevas construcciones realizadas en la sociedad dependiente Befesa Aluminio Bilbao, S.L.U. y el nuevo edificio corporativo de la sociedad dominante Befesa Medio Ambiente, S.A. Adicionalmente, se han adquirido nuevas instalaciones y maquinaria en las sociedades Befesa Escorias Salinas, S.L., Befesa Valera, S.A.S. y Befesa Scandust, AG. con el objetivo de mejorar la producción de las mismas.

Por último, la sociedad dependiente Befesa Agua, S.A. prácticamente ha finalizado la construcción de la planta desaladora de Skikda, en Argelia, habiendo incurrido en unas adiciones un importe de 18 millones de euros, aproximadamente.

Con fecha 31 de enero de 2008 se formalizó la transmisión de la finca titularidad de la sociedad dependiente Befesa Desulfuración, S.A. situada en Baracaldo, por un importe de 44,9 millones de euros, registrándose en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2008 adjunta (Nota 20).

Con la finalidad de mantener la plena operatividad de la actual planta, continuando con la realización de todas sus actividades, se ha acordado con el comprador la entrega de la finca en un plazo suficiente (50 meses desde la firma

BEFESA

del contrato privado) para garantizar el traspaso de la actividad a una nueva planta con nueva ubicación realizada por otra sociedad de Befesa (Nota 11), para lo cual se dispone de reserva de terrenos en el Puerto de Bilbao, estándose ya tramitando las correspondientes autorizaciones ambientales.

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

Adicionalmente, con la incorporación al perímetro de consolidación en el ejercicio 2007 de la sociedad Aguas de Skikda, Spa se produjo una incorporación al inmovilizado en curso por importe de 65 millones de euros correspondientes a la construcción de una nueva planta desaladora en Argelia.

Durante el ejercicio 2006, Befesa Agua, S.A.U. (anteriormente, Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.) traspasó un importe de 20.968 miles de euros desde el epígrafe "Existencias" correspondientes a una planta desaladora de agua marina en el nuevo canal de Cartagena T.M. de San Pedro del Pinatar construida por la UTE participada "Abengoa, S.A. y Proyectos e Instalaciones de Desalación, S.A." que tiene por objeto la concesión de dicha obra pública por un período de 15 años. Dicha planta entró en funcionamiento durante el ejercicio 2006. En el mismo proyecto, la sociedad dependiente Befesa Agua, S.A. a través de la UTE participada recibió de organismos públicos por la inversión acometida una subvención que a 31 de diciembre de 2006 minoraba el valor de dicho activo en 13.321 miles de euros, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2008, el valor neto contable de la mencionada planta asciende a 17.622 miles de euros (19.081 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), habiéndose descontado mediante factoring sin recurso un importe de 6.991 miles de euros correspondientes al canon de amortización de la planta que se cederá al Ministerio de Medio Ambiente durante los años de concesión. El Grupo ha procedido a minorar el valor de este activo en 11.420 miles de euros (12.372 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) por las subvenciones asociadas a dicha planta desaladora.

El importe del inmovilizado material neto que Grupo Befesa mantiene a 31 de diciembre de 2008 fuera del territorio nacional asciende a 167.570 miles de euros (146.867 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) (Nota 6), procedente fundamentalmente de la sociedad B.U.S Group AB y sociedades dependientes y de la sociedad dependiente Aguas de Skikda, Spa. (Nota 2.g).

Al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 ciertos epígrafes del inmovilizado material ("Terrenos y construcciones", "Instalaciones técnicas y maquinaria" y "Otro inmovilizado") recogen 2.687 miles y 2.547 miles de euros, aproximada y respectivamente, correspondientes al valor neto de distintos activos de 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 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 dependientes de Befesa no mantienen al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008 y 2007, ascendía a 58.551 miles y 50.840 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Subvenciones de capital

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 19.108 miles y 21.699 miles a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, respectivamente. La mayor parte de los importes pendientes de imputar a resultados corresponden a diversas subvenciones recibidas por las sociedades dependientes Befesa Agua, S.A. (relacionadas con la planta desaladora de Cartagena, comentada en esta misma Nota anteriormente), Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. y Befesa Zinc Freiberg, GmbH & Co. KG, concedidas en ejercicios anteriores por diversos organismos públicos por las inversiones acometidas relativas al tratamiento de residuos.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se han recibido subvenciones de capital de importe significativo.

BEFESA

Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2008 el Grupo ha realizado un análisis de la recuperación de los activos productivos de la sociedad dependiente Befesa Desulfuración, S.A. considerando el plazo que transcurrirá hasta la entrega de la finca transmitida en enero de 2008. Fruto de dicho análisis se ha registrado una provisión como menor valor del inmovilizado material por importe de 11 millones de euros con cargo al epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 20).

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios adicionales al mencionado en esta Nota sobre el deterioro de los diferentes activos del Grupo al 31 de diciembre de 2008, por lo que no se ha procedido a realizar saneamiento adicional alguno durante el ejercicio 2008. Asimismo, tampoco se realizaron saneamientos durante el ejercicio 2007.

10. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las participaciones en entidades asociadas al Grupo Befesa eran las siguientes:

Sociedad	Miles de Euros	
	2008	2007
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	9.725	8.701
Ecología Canaria, S.A.	1.279	1.009
Total	11.004	9.710

Durante el ejercicio 2008 no se han producido variaciones en las inversiones contabilizadas por el método de la participación.

Las principales variaciones del ejercicio 2007 fueron el completo saneamiento de la participación en Intersplav (Nota 7) debido, básicamente, a la situación económico-financiera de la mencionada sociedad y a la situación económica de Ucrania, país donde se ubica, registrándose una pérdida por importe de 2.741 miles de euros, aproximadamente, en el epígrafe "Resultado en sociedades integradas por el método de la participación" de la cuenta de resultados consolidada de 2007 adjunta y a la enajenación de la participación en Deydesa 2000, S.L. con un beneficio de 1,1 millones de euros, aproximadamente, registrado en el epígrafe "Otros ingresos financieros" de la cuenta de resultados consolidada de 2007 adjunta.

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2008 y 2007 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Saldo inicial	9.710	14.838
Beneficios de sociedades	1.234	862
Saneamientos	-	(2.741)
Variaciones en el perímetro	-	(3.249)
Otras Variaciones	60	-
Total	11.004	9.710

El total de activos y pasivos de las sociedades asociadas contabilizadas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a 33.586 miles y a 32.007 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Los ingresos ordinarios de las sociedades asociadas contabilizadas por el método de la participación de los ejercicios 2008 y 2007 ascienden a 64.455 miles y a 55.194 miles de euros, aproximada y respectivamente.

BEFESA

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 31.12.07	Variaciones en el Perímetro, Neto	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Trasposos (Notas 2.g y 21)	Saldo al 31.12.08
Inversiones disponibles para la venta-						
Cartera de valores en empresas del Grupo	12.888	5.401	4.981	-	27	23.297
Cartera de valores en empresas asociadas y otras	6.956	-	4.071	-	(27)	11.000
Provisiones	(4.557)	(528)	(389)	-	-	(5.474)
	15.287					28.823
Créditos a largo plazo-						
Otros créditos a largo plazo	17.437	750	4.832	(2.575)	-	20.444
Provisiones	(2.714)	-	-	-	-	(2.714)
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	2.980	-	81.438	-	(2.980)	81.438
Otros activos financieros no corrientes	2.131	22	645	-	-	2.798
	19.834					101.966
Administraciones públicas deudoras a largo plazo (Nota 21)-						
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo e impuestos diferidos activos	58.242	372	18.419	(8.418)	(480)	68.135
Total	93.363	6.017	113.997	(10.993)	(3.460)	198.924

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.06	Variaciones en el Perímetro, Neto	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Trasposos (Notas 2.g y 21)	Saldo al 31.12.07
Inversiones disponibles para la venta-						
Cartera de valores en empresas del Grupo	7.307	(457)	8.473	(1.314)	(1.121)	12.888
Cartera de valores en empresas asociadas y otras	3.343	-	3.036	(544)	1.121	6.956
Provisiones	(4.510)	457	(606)	102	-	(4.557)
	6.140					15.287
Créditos a largo plazo-						
Otros créditos a largo plazo	14.368	1.774	2.365	(1.070)	-	17.437
Provisiones	(2.714)	-	-	-	-	(2.714)
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	-	-	2.980	-	-	2.980
Otros activos financieros no corrientes	1.562	489	1.362	(1.282)	-	2.131
	13.216					19.834
Administraciones públicas deudoras a largo plazo (Nota 21)-						
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar a largo plazo e impuestos diferidos activos	66.476	-	322	(32.910)	24.354	58.242
Total	85.832	2.263	17.932	(37.018)	24.354	93.363

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 y no ser su efecto significativo:

2008	% Participación Directa e Indirecta	Miles de Euros				
		Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas	Resultado
Empresas del Grupo-						
Befesa Agua Tenes, S.L.	100%	3.175	-	3.175	-	(34)
Micronet Porous Fibers, S.L.	50%	1.250	-	900	800	(53)
Myha Bahr Honaine, S.P.A.	50%	8.089	-	31.933	-	-
Galdan, S.A.	60%	1.485	(282)	1.394	(191)	(18)
Acoleg Químicos, S.L. (Nota 9)	100%	43	(35)	3	5	(1)
Aluminio en Discos, S.A. (Nota 27)	60%	2.400	(2.590)	3.600	(3.975)	(24)
Trinacria, Spa.Z.o.o. (Nota 2.g)	60%	4.583	(540)	738	(230)	(488)
Befesa Servicios, S.A.	51%	434	-	1.956	-	-
Befesa Steel R&D, S.L.	100%	3	-	3	-	(15)
Sistema de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V.	66,27%	1.796	-	4.437	348	6
Ecovedras, S.A.	78%	39	-	50	(7)	(16)
		23.297	(3.447)			
Empresas asociadas y otras-						
Donsplay, Llc.	51%	980	(799)	1.721	(1.136)	(32)
Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A.	10%	1.300	-	11.150	(106)	-
ABG Servicios Medioambientales, S.A.	33,33%	1.121	(683)	2.750	(954)	(863)
Chennai Water Desalination, Ltd.	25%	7.085	-	26.229	-	-
Otras		514	(545)			
		11.000	(2.027)			

BEFESA

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

Las principales variaciones del ejercicio 2008 se corresponden con la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L. y Geida Tlemcen, S.L. Adicionalmente, tras la adquisición en enero de 2008 del 60% de la sociedad Alugreen, S.L. se procede a incorporar la participación que esta sociedad junto con Befesa Aluminio Catalán, S.L. mantienen en la sociedad Trinacria, Spa.Z.o.o.

Con fecha 23 de mayo de 2008, la sociedad dependiente Befesa Agua, S.A.U. ha constituido la sociedad Befesa Agua Tenes, S.L. con un capital social de 3.010 euros. Con fecha 30 de diciembre de 2008 se procede a ampliar el capital social de esta sociedad mediante la compensación de créditos por un importe de 3.172 miles de euros. Por último, con fecha 13 de mayo de 2008 la sociedad Micronet Porous Fibers, S.L. ha realizado una ampliación de capital a la cual ha acudido la sociedad dependiente Befesa Agua, S.L. mediante la aportación de 1.250 miles de euros pasando a ostentar Befesa el 50% de la titularidad de la misma.

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

BEFESA

2008	Domicilio Social	Actividad
Empresas del Grupo- Befesa Agua Tenes, S.L. Micronet Porous Fibers, S.L. Myha Bahr Honaine, S.P.A. Galdan, S.A. Acoleg Químicos, S.L. Aluminio en Discos, S.A. Trinacria, Spa. Z.o.o. Befesa Servicios, S.A. Befesa Steel R&D, S.L. Sistema de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V. Ecovedras, S.A.	Sevilla (Sevilla) Lejona (Vizcaya) Argelia Alsasua(Navarra) Baracaldo (Vizcaya) Sabiñanigo (Huesca) Polonia Argentina Asua (Vizcaya) México Portugal	Servicios medioambientales Servicios medioambientales Servicios medioambientales Sin actividad Servicios medioambientales Sin actividad Servicios medioambientales Servicios medioambientales Servicios medioambientales Servicios medioambientales Sin actividad
Empresas asociadas- Donsplav, Ll. (*) Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A. Chennai Water Desalination, Ltd. ABG Servicios Medioambientales, S.A.	Ucrania Pamplona (Navarra) India Vizcaya	Tratamiento de residuos Servicios medioambientales Servicios medioambientales Realización de estudios y proyectos

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

(*) La participación en el capital social de Donsplav, Ll. 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007.

El valor razonable de las participaciones mantenidas en este epígrafe se ha determinado utilizando estimaciones internas realizadas por el Grupo dado que no existen precios de cotización de las mismas en mercados organizados, y se valoran empleándose, en general, el valor teórico contable de los mismos (Nota 3.n).

b) Otros créditos a largo plazo

Dentro de este epígrafe se recoge la cuenta por cobrar, registrada a su valor recuperable en base a proyecciones financieras, por importe de 8.722 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y 2007 que mantiene la sociedad dependiente Befesa Agua, S.A., en relación a la construcción de diversas minicentrales, que se encuentran en explotación desde 1998 y 2000. Si bien la sociedad propietaria y explotadora de las mismas no ha firmado aún su recepción provisional para así evitar el pago adeudado, habiéndose llevado a cabo las actuaciones legales necesarias con el objeto de obtener el reembolso. Como superposición de la garantía personal de la sociedad

BEFESA

propietaria de las minicentrales, Befesa Agua, S.A. (anteriormente, 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 por los importes satisfechos en la construcción de una planta de recuperación y compostaje de residuos sólidos urbanos. Dicha cuenta a cobrar asciende a 3.521 miles de euros y 3.478 miles de euros, respectiva y aproximadamente, a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (4.098 miles y 2.895 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente) que serán recuperados con la explotación de la citada planta por parte de dicha Unión Temporal de Empresas.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 Befesa Agua, S.A. mantenía unos créditos a largo plazo por importe de 4.692 miles y 536 miles de euros, aproximada y respectivamente, por las cuentas a cobrar relacionadas con las diversas Uniones Temporales de Empresas en las que participa.

12. Existencias

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjuntos se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Productos terminados	16.522	14.088
Productos en curso y semiterminados	5.030	6.320
Obra en curso	8.152	6.715
Materias primas	15.539	11.642
Otros	3.596	2.568
Anticipos a proveedores	3.484	2.775
Provisiones	(242)	(177)
Total	52.081	43.931



BEFESA

13. Deudores

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjunto, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 3.n)	221.457	180.498
Menos- Provisión por insolvencias	(7.476)	(2.728)
Deudores comerciales, empresas vinculadas (Nota 27)	14.850	13.563
Otros deudores	19.606	14.453
Administraciones Públicas (Nota 22)	38.856	25.014
Total	287.293	230.800

14. Otros activos financieros corrientes

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjuntos, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Créditos a corto plazo con empresas del Grupo (Nota 27)	6.295	6.730
Fondos de Inversión, valores de renta fija e imposiciones a corto plazo	35.631	42.456
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	49.919	23.642
Otros créditos a corto plazo	9.285	680
Fianzas y depósitos a corto plazo	566	350
Total	101.696	73.858

El capítulo "Fondos de Inversión, valores de renta fija e imposiciones a corto plazo" incluye básicamente imposiciones temporales a plazo fijo realizadas por Befesa Agua, S.A. y Befesa Zinc, S.L. por importe de 18.340 miles y 16.000 miles de euros, respectiva y aproximadamente (22.730 miles y 16.100 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2007). Estas inversiones devengan un tipo de interés de mercado y vencen en su totalidad en el ejercicio 2009 (2008 en el caso de las imposiciones correspondientes al ejercicio 2007).

Durante el ejercicio 2008, la sociedad dependiente Befesa Reciclaje Residuos de Aluminio, S.A. ha concedido dos créditos por importe total de 5.962 miles de euros a Qualitas Venture Capital y a otro accionista minoritario del subgrupo Befesa Reciclaje Residuos de Aluminio, S.A. (Nota 2.g). Estos créditos se encuentran formalizados en contrato y devengan un tipo de interés de Euribor más 0,75 puntos básicos. Dichos préstamos han sido reembolsados a principios de 2009.

BEFESA

15. Patrimonio neto de la Sociedad Dominante

a) Capital social

El capital social de Medio Ambiente, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, es la siguiente (Nota 27):

	Participación
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Notas 22 y 25) (*)	83,34%
Abengoa, S.A.	14,04%
Otros (Nota 26)	2,62%
Total	100,00%

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

b) Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2008 y 2007, es el siguiente:

	Miles de euros					
	31.12.06	Variación, Neta	31.12.07	Traspaso a resultados	Variación	31.12.08
Revalorización activos materiales-						
Terrenos	14.493	-	14.493	-	-	14.493
Cobertura de flujos de caja (Nota 19)-						
Futuros sobre metales	(154.385)	168.952	14.567	(45.275)	161.910	131.202
Futuros sobre tipos de interés (Notas 16 y 19)	-	2.285	2.285	-	(3.018)	(733)
	(139.892)	171.237	31.345	(45.275)	158.892	144.962
Impuestos diferidos (Nota 19)-						
Revalorización activos materiales	(4.806)	-	(4.806)	-	671	(4.135)
Cobertura flujos de caja	56.018	(60.344)	(4.326)	13.495	(47.683)	(38.514)
Futuros sobre tipos de interés (Nota 16)	-	(641)	(641)	-	847	206
	51.212	(60.985)	(9.773)	13.495	(46.165)	(42.443)
Efecto minoritarios en reservas	-	-	-	1.258	(5.634)	(4.376)
Total	(88.680)	110.252	21.572	(30.522)	107.093	98.143

BEFESA

c) *Otras Reservas*

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

	Miles de Euros	
	2008	2007
Prima de emisión	11.593	11.593
Reserva legal	8.679	5.160
Reservas voluntarias	45.964	14.294
Reservas en sociedades consolidadas	86.338	74.749
Total	152.574	105.796

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.

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.

Reservas de consolidación

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 2008 y 2007, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros (*)	
	2008	2007
Otras reservas de la Sociedad dominante	(7.040)	33.883
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	(1.672)	(1.895)
Subgrupo Reciclaje de Residuos de Aluminio	(4.934)	(8.323)
Subgrupo Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	58.426	26.448
Subgrupo Gestión de Residuos Industriales	35.066	26.198
Subgrupo Agua	6.492	(1.562)
Total	86.338	74.749

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

Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 43.223 miles y 33.218 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

BEFESA

d) Diferencias de conversión

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2008 y 2007, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Sociedad o grupo de sociedades	Miles de Euros	
	2008	2007
Befesa Argentina, S.A.	(583)	(573)
Befesa Perú, S.A.	24	10
Befesa México, S.A. de C.V.	(230)	109
Befesa Salt Slags, Ltd.	(1.135)	(310)
Befesa Chile Gest. Amb. Limitada	(358)	-
Subgrupo B.U.S Group AG	(2.665)	(114)
Aguas de Skikda, Spa.	437	(94)
Otros	5	(111)
Total	(4.505)	(1.083)

d) Resultados del ejercicio

El desglose de la aportación al resultado consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 por sociedades, es como sigue:

Sociedad (**)	Miles de Euros	
	2008	2007
Sociedad dominante	1.678	35.189
Ajustes de consolidación (*)	518	(40.064)
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	(3)	223
Subgrupo Reciclaje de Residuos de Aluminio	1.436	3.389
Subgrupo Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	31.844	31.978
Subgrupo Gestión de Residuos Industriales	24.592	8.868
Subgrupo Agua	(1.357)	8.057
Total	58.708	47.640

(*) 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.

BEFESA

f) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto - De intereses minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2008 y 2007, es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	11.649
Beneficios atribuibles a socios externos	373
Dividendos distribuidos a socios externos	1.191
Variaciones en el perímetro de consolidación	(293)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	12.920
Beneficios atribuibles a socios externos	4.036
Variaciones en el perímetro de consolidación	26.725
Traspaso a resultados de coberturas	(1.258)
Variaciones en la valoración de las coberturas	5.634
Saldo al 31 de diciembre de 2008	48.057

Sociedad	Miles de Euros	
	2008	2007
Subgrupo MRH-		
Befesa Reciclaje Residuos del Aluminio, S.A.	25.631	8
	25.631	8
Subgrupo AMA-		
Befesa Desulfuración, S.A.	8.559	5.396
Befesa Plásticos, S.A.	245	243
Befesa Argentina, S.A.	(66)	(62)
Residuos Industriales de la Madera de Córdoba, S.A.	342	277
	9.080	5.854
Subgrupo Befesa Agua-		
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	1.035	1.027
Procesos Ecológicos, S.A. (*)	(772)	(1.005)
Subgrupo Geida Skikda	13.011	7.036
NRS Consulting Engineers, Inc.	195	-
Waterbuild, Ltd.	(123)	-
	13.346	7.058
Total	48.057	12.920

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

g) Gestión del capital

La gestión del capital del Grupo está enfocada a conseguir una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

Los Administradores de Befesa consideran como indicadores del cumplimiento de los objetivos fijados que el nivel de apalancamiento con recurso sea mínimo. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la mayor parte del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como la construcción de plantas desaladoras y con las adquisiciones de nuevos negocios realizadas en el ejercicio 2008 y anteriores (Notas 9, 16 y 17). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto.

BEFESA

16. Financiación sin recurso

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

	Miles de Euros			
	2008		2007	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos con entidades financieras (Nota 2.g)	343.608	43.922	330.781	40.760
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	263	-	3.181
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	541	313	127	82
Total	344.149	44.498	330.908	44.023

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.

Con fecha 8 de abril de 2008, la sociedad dependiente Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L., con objeto de homogeneizar la estructura financiera de las sociedades del subgrupo Aluminio, procedió a firmar un contrato de financiación por 120 millones de euros, el cuál incluye un préstamo de 40 millones y avales para garantizar líneas de confirming por 80 millones de euros. El préstamo de 40 millones de euros presenta amortizaciones crecientes con cuotas semestrales y un vencimiento final a 7 años. Las líneas de avales tienen un vencimiento final a 5,5 años. El tipo de interés incluye un tipo fijo más un diferencial de mercado. Asimismo existen covenants financieros a cumplir basado en diversos ratios, así como un límite de inversión en inmovilizado establecido para el periodo de vigencia del préstamo. La deuda dispuesta a 31 de diciembre de 2008 asciende a 39 millones de euros. Derivado de la situación coyuntural del mercado en el que opera el subgrupo y en consideración a determinadas cláusulas contractuales, se han iniciado negociaciones al objeto de refinanciar el mencionado contrato y adecuar sus condiciones a las circunstancias del sector.

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

El importe concedido se desglosa en dos tramos:

- Tramo A por un importe de 335.500 miles de euros para la financiación del precio de adquisición de las acciones de B.U.S. Group, AB así como para la refinanciación y amortización de la deuda existente en el Grupo B.U.S. o en el subgrupo ASER, incluyendo la financiación de los costes por resolución de coberturas (Nota 2.g). La duración de este tramo se fija en 7 años, mediante amortizaciones parciales anuales de porcentaje variable entre el 1,3% y el 35% del capital, habiéndose traspasado a corto plazo un importe de 41.267 miles de euros.
- Tramo B por importe de 20.000 miles de euros para la financiación de necesidades de circulante. La duración de este tramo se fija en el menor de 5 años o la fecha en que se produzca la completa amortización o cancelación del tramo A, no habiendo dispuesto a 31 de diciembre de 2008 importe alguno.

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

Se establecen determinados supuestos de cancelación anticipada obligatoria entre los 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

BEFESA

para el servicio de la deuda/servicio de la deuda total). Las acciones de Befesa Zinc, S.L. quedan en garantía de dicho préstamo. Asimismo, Befesa Zinc Aser, S.A. y Befesa Zinc Comercial, S.A. actúan como fiadores solidarios de dicha garantía. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, todos los ratios se cumplían.

Por último, la sociedad dependiente Aguas de Skikda, Spa. mantiene financiación sin recurso por importe de 72 millones y 55 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, correspondiente a la construcción de una planta desaladora en Argelia (Nota 9).

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

	Miles de Euros
2010	53.218
2011	60.302
2012	33.000
2013	129.973
Siguientes	67.656
Total	344.149

17. Deuda financiera

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

	Miles de Euros			
	2008		2007	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras	9.197	12.201	7.400	18.429
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	131	-	160
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 9)	1.907	613	1.647	597
Total	11.104	12.945	9.047	19.186

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

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

	Miles de Euros
2010	1.414
2011	1.417
2012	1.495
2013	1.491
Siguientes	5.287
Total	11.104

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Grupo tiene líneas de crédito con garantía personal no dispuestas, por importe total de 4,4 millones y 2,5 millones de euros, respectiva y aproximadamente.

18. Otras deudas a largo y a corto plazo

La composición de los epígrafes "Pasivo no corriente - Otros pasivos no corrientes" y "Pasivo corriente - Otras deudas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjunto, es la siguiente:

BEFESA

	Miles de Euros			
	2008		2007	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Proveedores de inmovilizado (Nota 9)	-	1.555	-	2.363
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	364	-	9.769	-
Desembolsos pendientes (Nota 11)	-	-	1.020	-
Deudas con empresas vinculadas (Nota 27)	54.173	-	30.969	-
Administraciones Públicas e impuestos diferidos pasivos (Notas 21 y 22)	41.325	48.714	19.567	22.050
Remuneraciones pendientes (Nota 26)	-	4.735	-	4.638
Otros	2.533	12.527	2.525	11.920
Total	98.395	67.531	63.850	40.971

19. Instrumentos financieros derivados

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 2008 y 2007, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Cobertura de flujos de caja activos a corto plazo (Nota 14):		
Contrato de futuro de Zinc	42.281	22.948
Contrato de futuro de Aluminio	7.638	694
	49.919	23.642
Cobertura de flujos de caja activos a largo plazo (Nota 11):		
Contrato de futuro de Zinc	78.029	-
Contrato de futuro de Aluminio	3.255	694
CAP de tipo de interés (Nota 16)	154	2.286
	81.438	2.980
Total Activo	131.357	26.622
Cobertura de flujos de caja pasivos a largo plazo (Nota 18):		
Contrato de futuro de Zinc	-	9.769
CAP de tipo de interés (Nota 16)	364	-
	364	9.769
Total Pasivo	364	9.769

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el detalle de toneladas aseguradas a sus respectivos vencimientos es:

BEFESA

	Toneladas			
	31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
	2009	2010 y siguientes	2008	2009 y siguientes
Coberturas (en toneladas) -				
Contrato de futuro de Zinc	60.866	130.918	63.035	232.900
Contrato de futuro de Aluminio	7.445	3.480	4.602	4.602
Total	68.311	134.398	67.637	237.502

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 2008 y 2007 el valor nominal de los activos y pasivos objeto de cobertura no es significativo.

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

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

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se ha producido el vencimiento de ningún instrumento de cobertura sin que se produjera la transacción prevista en el mismo.

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 2008 y 2007, 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 31 de diciembre de 2006	1.182	109	19.788	21.079
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias	694	(109)	5.313	5.898
Provisiones utilizadas	(47)	-	(287)	(334)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.829	-	24.814	26.643
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 22)	1.121	-	18.138	19.259
Trasposos	1.596	-	(1.596)	-
Provisiones utilizadas	(869)	-	(319)	(1.188)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	3.677	-	41.037	44.714

Durante el ejercicio 2008 se ha registrado una provisión por importe de 3.000 miles de euros, aproximadamente, por la estimación de los costes de desmantelamiento y descontaminación del terreno sobre el que se ubica actualmente la sociedad dependiente Befesa Desulfuración, S.A. (Nota 9).

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 7.345 miles y 6.710 miles de euros, respectiva y aproximadamente, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Nota 3.j).

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

BEFESA

21. Impuestos diferidos

La composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2008 y 2007, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.08	31.12.07
Impuestos diferidos activos a largo plazo con origen en (Nota 11)-		
Crédito fiscal por pérdidas y derechos por deducciones y bonificaciones (Nota 22)	52.864	39.513
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 19)	-	2.884
Saneamiento de activos registrados	6.920	7.228
Otros impuestos diferidos	240	8.617
	60.024	58.242
Impuestos diferidos activos a corto plazo con origen en (Nota 22)-		
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	1.201	693
Otros impuestos diferidos	1.357	5.624
	2.558	6.317
Impuestos diferidos pasivos a largo plazo con origen en (Nota 22)-		
Revalorización de activos	4.135	4.135
Valoración de instrumentos financieros derivados	26.516	7.209
Otros impuestos diferidos	10.674	8.223
	41.325	19.567
Impuestos diferidos pasivos a corto plazo con origen en (Nota 22)-		
Valoración de instrumentos financieros derivados	12.056	-
Impuesto diferido deducibilidad fiscal fondos de comercio (Nota 2.g)	6.054	-
Otros impuestos diferidos	3.165	5.908
	21.275	5.908

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.

BEFESA

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 2008 y 2007, son las siguientes:

	Miles de Euros			
	2008		2007	
	Deudor (Nota 13)	Acreedor	Deudor (Nota 13)	Acreedor
Hacienda Pública, Impuesto sobre el Valor Añadido	27.665	19.809	12.085	3.062
Impuesto sobre beneficios diferido	1.357	21.275	5.624	5.908
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	2.653	1.273	3.056	1.186
Créditos fiscales pendientes de compensación	1.201	-	693	-
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	2.088	1.082	207	2.791
Hacienda Pública, acreedora por IRPF y otros conceptos	-	1.437	-	2.030
Organismos de la Seguridad Social	67	2.831	15	1.544
Otros	3.825	1.007	3.334	5.529
Total	38.856	48.714	25.014	22.050

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

A partir del ejercicio 2005, Proyectos Inversiones Medioambientales, S.L. (en adelante PIM, S.L.), sociedad dominante del grupo fiscal (Nota 15) y sus sociedades dependientes tributan en Régimen de Consolidación Fiscal sujeto a la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, reguladora del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico de Vizcaya (NFIS) (Notas 7 y 12). En el ejercicio 2008 forman parte del referido Grupo Fiscal como sociedades dependientes las siguientes sociedades: Befesa Medio Ambiente, S.A., sociedad matriz del Grupo Befesa y sus sociedades filiales MRH Residuos Metálicos, S.L., Befesa Zinc, S.L., Befesa Zinc Comercial, S.A., Befesa Zinc Aser, S.A., Alianza Medioambiental, S.L., Befesa Desulfuración, S.A., Acolec Químicos, S.L., Befesa Zinc Amorebieta, S.L. Befesa Zinc Sondika, S.L. y Befesa Steel R&D, S.L.

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

Con fecha 30 de diciembre de 2008 se ha comunicado a la Hacienda Foral de Vizcaya las modificaciones en el Grupo Fiscal. Las variaciones del Grupo Fiscal correspondientes al ejercicio 2008 son la salida de Befesa Aluminio Bilbao, S.L., dado que la participación que Befesa mantenía en esta sociedad ha pasado del 100% al 60%, y la incorporación al Grupo de Befesa Zinc Amorebieta, S.L., Befesa Zinc Sondika, S.L. y Befesa Steel R&D, S.L., como consecuencia de que MRH Residuos Metálicos, S.L. adquirió hasta el 100% de las dos primeras en el ejercicio 2007, y constituyó la tercera con fecha 3 de diciembre de 2008.

El resto de las sociedades de 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 por no haber prescrito, los ejercicios 2005 y siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para el resto de los principales impuestos y obligaciones fiscales que le son aplicables, de acuerdo con la normativa vigente. El resto de las Sociedades sujetas a

BEFESA

normativa de Territorio Común mantienen abiertos a inspección los ejercicios 2004 y siguientes en relación con el Impuesto de Sociedades y los cinco últimos ejercicios para el resto de los principales impuestos y obligaciones fiscales que le son aplicables, de acuerdo con la normativa vigente.

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 2008 y 2007 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 aplicable a cada una de las sociedades. En este sentido, la deducción fiscal de los fondos de comercio está supeditada a que las sociedades doten una reserva indisponible en los términos establecidos por la legislación mercantil al menos por el importe fiscalmente deducible calculado sobre el precio de adquisición originario.
- Diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de determinadas provisiones.

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

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

	Miles de Euros	
	2008	2007
Resultado consolidado antes de impuestos	83.525	63.631
Gastos no deducibles e ingresos no computables:		
- De las sociedades individuales	(31.742)	(23.111)
- De los ajustes por consolidación (**)	28.314	26.124
Compensación de bases imponibles negativas	-	(106)
Resultado contable ajustado	80.097	66.538
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (*)	24.029	21.292
Registro de créditos fiscales por deducciones, bonificaciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicación, neto de provisiones	(3.248)	(5.674)
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	20.781	15.618

(*) 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.

Con fecha 31 de enero de 2008 Befesa Desulfuración, S.A., procedió a la enajenación de la finca en la que se encuentran sus instalaciones productivas por un precio de venta de 44.940 miles de euros. De acuerdo con las condiciones pactadas en la escritura pública de compraventa, la sociedad deberá proceder al desmantelamiento de la planta de desulfuración y a la descontaminación del suelo con carácter previo a su entrega. Como consecuencia de lo anterior, la sociedad ha acogido al beneficio fiscal de la exención por reinversión de beneficios extraordinarios un importe de 28.462 miles de euros que se corresponde con la plusvalía neta de los gastos de desmantelamiento y descontaminación en los que necesariamente deberá incurrir con carácter previo a la entrega efectiva de la finca. El citado beneficio fiscal está sujeto a que cualquiera de las sociedades que integran el Grupo Fiscal 13/05/B reinvierta el precio de venta en elementos patrimoniales que cualifiquen a tales efectos dentro del plazo comprendido entre el año anterior a la fecha de entrega o puesta a disposición y los tres años posteriores. Los responsables del Grupo estiman que los compromisos por reinversión serán cumplidos dentro del plazo y condiciones establecidos por la normativa vigente

BEFESA

Asimismo, para el cálculo del gasto por Impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2008 atendiendo a las diferentes normativas aplicables se han tenido en cuenta los distintos tipos vigentes del citado impuesto (28% - 33,99%), aplicados sobre el resultado antes de impuestos una vez corregido éste por las diferencias permanentes y minorado en las bases imponibles negativas de sociedades que no consolidan fiscalmente y que no han sido objeto de activación.

Por otro lado, el efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación del tipo de gravamen vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, ajustado por el efecto ocasionado como consecuencia de la modificación de la legislación tributaria que se ha producido en los ejercicios 2008 y 2007.

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 2007 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 2007 las sociedades de Befesa sujetas a esta normativa procedieron a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se produciría la reversión correspondiente, el importe de los impuestos diferidos, así como de los créditos impositivos contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se registró un ajuste negativo en la imposición sobre beneficios que se encuentra registrado dentro del epígrafe de "Gasto por Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe no significativo.

Adicionalmente, se han aplicado créditos fiscales derivados de deducciones por doble imposición y otros activados en ejercicios anteriores, por importe de 2.794 miles de euros, aproximadamente (2.024 miles de euros en el ejercicio 2007). Por último, en 2007 Befesa registró un menor gasto por Impuesto de Sociedades resultante de la diferencia entre la previsión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 y su liquidación definitiva, principalmente, por la activación de créditos fiscales generados en el ejercicio 2006 por deducciones por inversión en activos fijos nuevos, por un importe total neto aproximado de 2,3 millones de euros.

Diversas sociedades del Grupo, al igual que en los ejercicios anteriores, han procedido a registrar en el ejercicio 2008 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 2008 y 2007 ascienden a 54.065 miles y 40.206 miles de euros, incluyendo aquellos registrados en concepto de bases imponibles negativas en ejercicios anteriores, de los cuales 1.201 miles y 52.864 miles de euros se encuentran registrados a corto y largo plazo, respectivamente al 31 de diciembre de 2008 (693 miles y 39.513 miles de euros en 2007) (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.

Adicionalmente, la sociedad dependiente Befesa Zinc, S.L. ha acreditado en el presente ejercicio 2008 un importe de 6.240 y 5.711 miles de euros en concepto de deducción por actividades de exportación que se corresponde,

BEFESA

fundamentalmente, con parte de la inversión efectuada en los ejercicios 2006 y 2007, respectivamente, en la adquisición del Grupo BUS, a través de la adquisición directa del 100% del capital de la sociedad BUS Group AB, en la medida en que existe una relación directa entre la citada inversión y la actividad exportadora de las sociedades del Grupo Befesa. Por su parte, la sociedad dependiente Befesa Agua, S.A., ha acreditado en el presente ejercicio 2008 un importe de 362 y 1.758 miles de euros en concepto de deducción por actividades de exportación que se corresponde, fundamentalmente, con parte de las inversiones efectuadas en los ejercicios 2006 y 2007 y en el ejercicio 2008, respectivamente, en la constitución de sociedades no residentes (Nota 3.i).

Asimismo, las sociedades del Grupo mantienen el derecho a utilizar en futuros ejercicios créditos fiscales no registrados al 31 de diciembre de 2008, al no encontrarse suficientemente asegurada su compensación, en concepto de deducciones por inversión, actividades medioambientales y creación de empleo y formación por unos importes globales de 396 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, al no encontrarse suficientemente asegurada su compensación por la sociedad del Grupo que lo generó ascienden a 965 miles de euros, aproximadamente. 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.

En relación con las sociedades bajo normativa del Territorio Histórico de Vizcaya, la Norma Foral 7/2008, de 10 de diciembre, del Territorio Histórico de Vizcaya ha suprimido con carácter general el límite temporal de 15 años para la compensación de las bases imponibles negativas y la aplicación de las deducciones pendientes al inicio del primer período impositivo que comience a partir del 1 de enero de 2009.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 en el Territorio Histórico de Vizcaya es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo de 2007, la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto. Entre otros aspectos, la Norma Foral 6/2007, estableció, con efectos para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007, una reducción del tipo de gravamen del Impuesto, quedando éste fijado en el 28%.

En este sentido, con fecha 11 de septiembre de 2008, el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, se pronunció sobre las peticiones de decisión prejudicial planteadas por el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco mediante autos de septiembre de 2006. En atención a esta sentencia del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco ha desestimado en diciembre de 2008 diversos recursos contra la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. No obstante, su decisión ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Supremo.

Los Administradores de las sociedades que componen Befesa, y sus asesores fiscales y legales, estiman que no se derivará un impacto significativo para el Grupo con motivo de dicho recurso sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

El Grupo, en relación con el tratamiento aplicado a los impuestos diferidos, 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 2008 y 2007, diversas sociedades del Grupo habían emitido avales por un importe global de 359,9 millones y 225,8 millones de euros, respectiva y aproximadamente, de los cuales, 191 millones y 139 millones de euros, respectiva y aproximadamente, habían sido exigidos como es práctica habitual en el sector en el que operan las sociedades dependientes que integran el subgrupo Agua en la adjudicación de obras, así como para garantizar sus operaciones ante clientes, entidades financieras, Organismos Públicos y otros terceros.

Con fecha 20 de julio de 2005, 29 de junio de 2006 y 24 de julio de 2007 Abengoa, S.A. firmó tres operaciones crediticias (préstamos sindicados) a largo plazo por importe de 600 millones de euros cada una. En dichas

BEFESA

operaciones Befesa Medio Ambiente, S.A. y algunas de las sociedades del Grupo Befesa, han actuado como garante personal de las obligaciones asumidas por Abengoa, S.A. La garantía prestada por Befesa aplica exclusivamente al importe de cada préstamo que sea dispuesto en exceso de los primeros 280 millones de euros y hasta el límite de los 600 millones, estando limitado, en consecuencia, a un máximo de 320 millones de euros para cada operación. Dichos préstamos están destinados a financiar inversiones en proyectos y sociedades que permitan ampliar los negocios y líneas de actividad de Abengoa como Grupo.

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

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

24. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	330.071	358.580
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	748	6.839
Otros gastos externos	193.259	83.878
Total	524.078	449.297

Gastos de personal

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008 y 2007, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Sueldos y salarios	84.417	74.276
Seguridad Social a cargo de la empresa	19.199	14.740
Otros gastos sociales	1.231	1.417
Total	104.847	90.433

BEFESA

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2008 y 2007 distribuido por categorías, fue el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2008	2007
Dirección	91	91
Licenciados y Técnicos	564	433
Administrativos	394	334
Operadores y profesionales de primera	1.214	1.111
Total	2.263	1.969

De la plantilla media del Grupo durante 2008 y 2007, 870 y 441 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

El número medio de personas empleadas distribuidas por sexos durante el ejercicio 2008 ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	Hombres	Mujeres
Dirección	85	6
Licenciados y Técnicos	441	123
Administrativos	181	213
Operadores y profesionales de primera	1.184	30
Total	1.891	372

25. Retribuciones al Consejo de Administración

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2008 y 2007, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado 1.254 miles y 994 miles de euros, aproximadamente, en concepto de sueldos y dietas por el ejercicio de sus funciones en las distintas sociedades del Grupo.

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

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

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.

El Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, D. Javier Molina Montes, ostenta a su vez la Presidencia del Consejo de Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (titular del 83,34 % del capital social de Befesa Medio Ambiente, S.A. - Nota 15).

BEFESA

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 2008 y 2007 ascienden a 1.816 miles y 1.337 miles de euros, respectivamente.

Incentivos a directivos y otros aspectos

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

De acuerdo 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 2008 y 2007, son los siguientes (Nota 15):

2008	Directa	Indirecta	Total
Javier Molina Montes	0,102	-	0,102
Manuel Blanco Losada	0,003	-	0,003
Rafael Escuredo Rodriguez	0,0004	-	0,0004

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

En los ejercicios 2008 y 2007 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

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

27. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

BEFESA

Al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 y por los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, los saldos y transacciones mantenidos con accionistas, empresas del Grupo y vinculadas, son los siguientes:

2008	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.	147	494	-	54.173	-	8.574	-	4.138
Abengoa México, S.A.	358	-	40	-	-	2.099	-	-
Abengoa Chile, S.A.	-	-	1.120	-	-	708	-	-
Abengoa Perú, S.A.	370	8	-	-	-	-	-	-
Acolec Químicos, S.L.	-	104	350	-	142	-	-	-
Befesa Agua Tenés	-	205	-	-	-	-	-	-
Befesa Portugal, S.A.	545	-	-	-	-	-	-	-
Abener Energía, S.A.	-	1.445	567	-	5.114	-	-	-
Aluminio en Discos, S.A.	1.855	-	-	-	-	-	-	-
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	-	920	-	-	-	-	-	-
Ecocarburantes Españoles	-	-	-	-	103	-	-	-
Eucoms Europea Const. Metálicas, S.A.	-	-	-	-	325	-	-	-
European Tank Clearing Company	239	-	-	-	-	-	-	-
Galdan, S.A.	2.009	-	-	-	-	-	-	-
Gestión Integral de Recursos Humanos, S.A.	-	-	207	-	-	948	-	-
Instalaciones Inabensa, S.A.	-	65	101	-	813	164	-	-
Iniciativas Medioambientales, S.A.	301	-	-	-	-	-	-	-
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (Nota 22)	464	8.093	10.847	-	-	-	-	-
Meyah Bah's Honnaine	-	328	1.442	-	-	-	-	-
Nicsa Suministros Industriales	-	486	-	-	-	-	-	-
Recytech, S.A.	-	259	290	-	434	4.366	-	-
Residuos Urbanos de Ceuta, S.L.	-	805	-	-	-	-	-	-
Simosa	-	-	-	-	-	900	-	-
Sistemas de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V.	-	1.211	24	-	4.075	-	-	-
Telvent Outsourcing, S.A.	-	-	418	-	-	3.803	-	-
Telvent Housing, S.A.	-	17	-	-	81	-	-	-
Otros	7	410	432	-	209	386	9	-
Total	6.295	14.850	15.838	54.173	11.296	21.948	9	4.138

BEFESA

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

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 54.173 miles, registrado a largo plazo (Nota 18), y 30.969 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 tiene un saldo de 1.855 miles y 1.838 miles de euros, respectivamente.

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

Asimismo, el Grupo Befesa ha satisfecho un importe de 8,6 millones y 7,8 millones de euros, en el ejercicio 2008 y 2007, respectiva y aproximadamente, en concepto de cargos corporativos de gestión y administración, así como de otros servicios de Abengoa, S.A.

BEFESA

28. Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas y otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades que componen 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 2008 y 2007 han sido los siguientes:

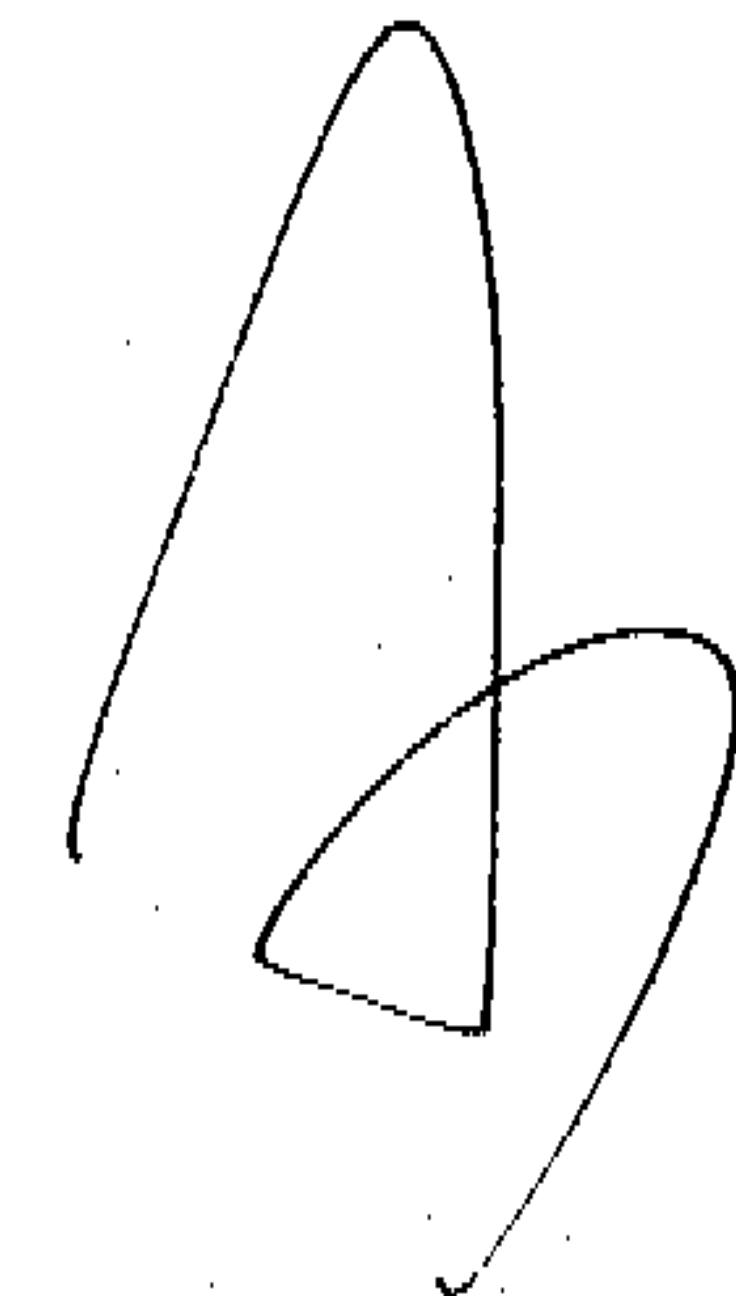
	Miles de Euros	
	2008	2007
Servicios de auditoría	900	694
Otros auditoría	151	26
Asesoría fiscal	85	-
Total	1.136	720

29. Beneficios por acción

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Beneficio neto (miles de euros)	58.708	47.640
Número medio de acciones en circulación	27.113.479	27.113.479
Beneficios básicos por acción (euros)	2,17	1,76

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 (31.12.08)				Dividendo a Cuenta
						Capital	Reservas	Diferencias de Conversión	Resultados	
Subgrupo AMA- Alianza Medioambiental, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Holding	100%	Deloitte	C	39.359	50.416	-	(805)	-
Befesa Gestión de PCB, S.A.	Espinardo (Murcia)	Descontaminación de transformadores	100%	Deloitte	RL	1.211	1.654	-	528	-
Soluciones Ambientales del Norte Lmtda, S.A.(3)	Chile	Tratamiento de residuos	50%	PricewaterhouseCoopers	C	7	36	88	(684)	-
Befesa Desulfuración, S.A.	Baracaldo (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre residual	90%	Deloitte	C	23.504	30.659	-	31.496	-
Befesa Plásticos, S.L.	Murcia	Recuperación de plásticos	93,07%	Deloitte	C	1.797	1.709	-	37	-
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Trápaga (Vizcaya)	Tratamiento de aceites, físico-químico, depósito de seguridad, limpiezas industriales y químicas	100%	Deloitte	C	4.804	53.473	-	2.957	-
Befesa Argentina, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Incineración, inertización y depósito de seguridad	98%	PricewaterhouseCoopers	C	8.363	628	(7.327)	178	-
Befesa Perú, S.A. (3)	Lima (Perú)	Servicios Medioambientales	50%	PricewaterhouseCoopers	C	638	28	49	644	(324)
Befesa México, S.A. de C.V. (3)	México D.F. (México)	Servicios Medioambientales	50%	PricewaterhouseCoopers	C	4.344	492	(460)	1.092	-
Befesa Brasil, S.A. (3)	Rio de Janeiro (Brasil)	Servicios Medioambientales	50%	Deloitte	C	1.078	(993)	(60)	(154)	-
Befesa Chile Gest. Amb. Limitada (3)	Santiago de Chile (Chile)	Servicios Medioambientales	50%	PricewaterhouseCoopers	C	161	1.893	(358)	754	-
Limpiezas Industriales Robotizadas S.A.	Tarragona	Limpiezas industriales	100%	(2)	-	361	229	-	269	-
Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L.	Sevilla	Tratamiento de residuos líquidos	100%	(2)	-	550	140	-	42	-
Residuos Industriales de la Madera de Córdoba, S.A.	Córdoba	Gestión de residuos industriales	71,02%	(2)	-	869	51	-	215	-
Ecología Canaria, S.A. (1)	Las Palmas (I. Canarias)	Recogida, transporte, almacenaje, tratamiento y eliminación residuos industriales	45%	(2)	-	150	2.225	-	467	-
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	Madrid	Servicios de gestión integral de sociedades	100%	Deloitte	RL	991	(36)	-	(3)	-
Subgrupo Befesa Agua										
Befesa Agua S.A.U.	Sevilla	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas, tratamiento de aguas y gestión integral del ciclo del agua	100%	Deloitte	C	22.189	3.166	-	(10.026)	-
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	Sevilla	Concesión de aprovechamiento de aguas en Cerrato (Palencia)	50%	Auditoría y Consulta	C	2.454	(377)	-	(9)	-
Procesos Ecológicos, S.A.	Sevilla	Holding de sociedades de purines	50%	(2)	-	1.281	5	-	(57)	-
Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	Sevilla	Purines, cogeneración	100%	Auditoría y Consulta	C	60	2.117	-	(131)	-
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. (1)	Sevilla	Gestión de los recursos hídricos y de cualquiera de los servicios relacionados con dichos recursos y su ciclo integral en cualquiera de sus fases	37,38%	KPMG	C	13.500	9.780	-	2.740	-
Construcciones y Depuraciones, S.A.	Sevilla	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas, tratamiento de aguas y gestión integral del ciclo del agua	100%	Deloitte	C	4.150	3.767	-	1.690	-
Befesa Infraestructura India, Pvt. Ltd.	Chennai (India)	Tratamiento de Agua	100%	Deloitte	C	17	373	(30)	(320)	-
Geida Skikda, S.A.	Madrid	Tratamiento de Agua	67%	(2)	-	8.500	(371)	-	(368)	-
Aguas de Skikda, Spa.	Argel (Argelia)	Tratamiento de Agua	51%	(2)	C	20.449	(120)	(47)	(567)	-
Geida Tlemcen S.L.	Madrid	Tratamiento de Agua	50%	(2)	-	14.264	(139)	-	(424)	-
NRS Consulting Engineers, Ltd.	Harlingen (EE.UU)	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas	51%	(2)	-	291	176	(14)	(55)	-
Waterbuild, Inc.	Harlingen (EE.UU)	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas	51%	(2)	-	589	(209)	(40)	(588)	-

BEFESA

Sociedades del Grupo y Asociadas

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Firma Auditora	Tipo de Trabajo(*)	Miles de euros (31.12.08)				Dividendo a cuenta
						Capital	Reservas	Diferencias de Conversión	Resultados	
4. MRH, Residuos Metálicos, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Holdings	100%	Deloitte	RL	15.600	3.376	-	(5.286)	-
5. Subgrupo Befesa Zinc- Befesa Zinc, S.L. Befesa Zinc Aser, S.A.	Erandio (Vizcaya) Erandio (Vizcaya)	Holdings Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales	100% 100%	Deloitte Deloitte	C C	25.010 4.260	32.224 37.119	-	35.428 12.083	- (5.000)
Befesa Zinc Comercial, S.A. Befesa Zinc Sondika, S.A. Befesa Zinc Amorebieta, S.A. Befesa Zinc Sur, S.L.	Erandio (Vizcaya) Sondika (Vizcaya) Amorebieta (Vizcaya) Palos de La Frontera (Huelva)	Distribución Recuperación de metales Recuperación de metales Recuperación de residuos con contenidos de metales y minerales	100% 100% 100% 100%	Deloitte Deloitte Deloitte Deloitte	C C C RL	60 1.102 180 605	502 2.814 7.256 (121)	-	7.564 48 287 (82)	(5.000) - - -
Subgrupo B.U.S. Group AB- B.U.S. Group AB Befesa Scandust AB B.U.S. Germany GmbH Befesa Steel Services GmbH B.U.S. Holding Germany GmbH & Co. KG Befesa Zinc Freiberg GmbH & Co. KG	Suecia Suecia Alemania Alemania Alemania Alemania	Holdings Recuperación de metales Holdings Holdings Holdings Recuperación de metales	100% 100% 100% 100% 100% 100%	Deloitte Deloitte Deloitte Deloitte Deloitte (2) Deloitte	C C C C - C	20 5.310 25 2.045 1 1.000	62.120 4.272 60.531 63.594 (86) 16.470	(464) (1.387)	23.430 2.557 18.766 - (191) -	(22.497) - (10.000) - - -
Befesa Zinc Duisburg GmbH B.U.S. Stahlwerkstaub Freiberg GmbH Recytech, S.A. (3) B.U.S. France Holding, S.A.R.L. Befesa Valera, S.A.S. Lanceolate Company, Ltd.	Alemania Alemania Alemania Francia Francia Malta	Recuperación de metales Holdings Recuperación de metales Holdings Recuperación de metales Recuperación de metales	100% 100% 50% 100% 100% 100%	Deloitte Deloitte (2) Deloitte Deloitte (2) Deloitte Brian Spiteri	C C C - C C	5.113 25 6.240 0,1 5.000 0,2	2.649 20 9.635 99 5.587 5.861	-	2.495 5 1.554 1.230 1.859 211	- - - - - -
6. Subgrupo Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio- Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio S.L. Befesa Aluminio Bilbao, S.L. Befesa Aluminio Valladolid, S.A. Befesa Escorias Salinas, S.A. Alugreen S.L. Befesa Aluminio Catalán, S.A. Befesa Salt Slags, Ltd. Intersplay	Erandio (Vizcaya) Erandio (Vizcaya) Valladolid Valladolid Madrid Gerona Gran Bretaña Ucrania	Tratamiento de residuos de aluminio Recuperación de metales Producción y reciclaje de aluminio Tratamiento de residuos de aluminio Holdings Tratamiento de residuos de aluminio Recuperación de metales Tratamiento de residuos	60% 60% 60% 60% 60% 60% 60% 50,84%	Deloitte Deloitte Deloitte Deloitte Deloitte Deloitte Blueprint Audit Ltd. KPMG	C C C C RL C C C	996 4.767 5.866 5.523 1.988 3.419 21.399 273	56.069 31.960 718 5.471 15.910 17.757 (13.748) 6.537	-	(292) 866 1.773 880 498 56 (818)	- - - - - - - - -

BEFESA

(*) Tipo de Trabajo: Auditoría Completa - C.
Revisión limitada con alcance para las cuentas anuales consolidadas del Grupo - RL.
(1) Consolidadas por el método de puesta en equivalencia (Notas 2.b, 7 y 10).
(2) Sociedades no obligadas a someter sus cuentas a auditoría.
(3) Consolidada por el método de integración proporcional.



BEFESA

Alfonso Castresana Alonso de Prado, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "**Befesa Medio Ambiente, S.A.**", con domicilio social y fiscal en Carretera Bilbao-Plencia 21, Asua-Erandio (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:


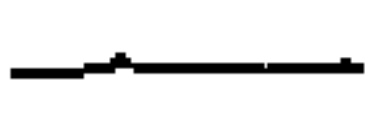
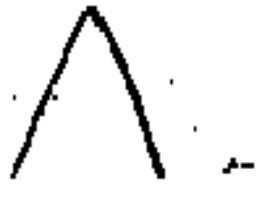



Que las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) formuladas por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil nueve, correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2008, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de sesenta y tres (63) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil nueve.

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

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) correspondientes al Ejercicio del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2008, objeto de la diligencia de esta misma fecha, quedan seguidamente firmadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil nueve.

 / Javier Molina Montes	 Manuel Barrenechea Guimón
 / Jorge Guàrner Muñoz	 Manuel Blanco Losada
 / Rafael Escuredo Rodríguez	 / María José Rivero Menéndez

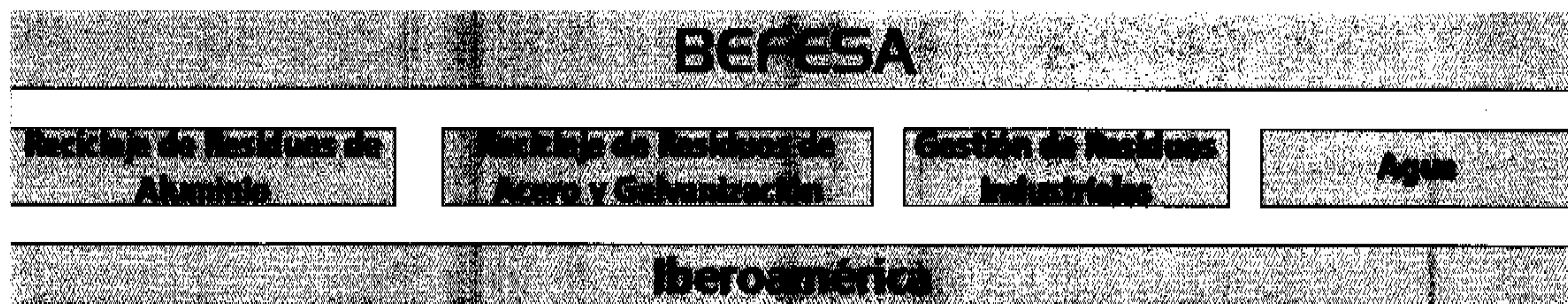
BEFESA

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

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

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

BEFESA

2. Evolución de los negocios

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 y sus variaciones respecto al ejercicio 2007 son las siguientes:

	2008	2007	Variación %
Balance (miles de euros)			
Activos totales	1.498.051	1.192.107	25,7 %
Patrimonio neto	434.589	268.457	61,9 %
Endeudamiento financiero neto	(74.407)	(44.602)	
Ratio			
Autofinanciación (%)	25,8	21,4	
Resultados (miles de euros)			
Ventas	873.448	769.671	13,5 %
Ebitda	157.761	123.790	27,4 %
Ebitda / Ventas	18,06%	16,08%	
BDI	62.744	48.013	30,7%
BDI Dominante	58.708	47.640	23,2%

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

	2008	2007	Variación %
Cifra de negocios (miles de euros)			
Mercado Interior	427.295	411.271	3,9%
Exportación	446.153	358.400	24,5%
	873.448	769.671	

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

	2008	2007	Variación %
Cifra de negocios (miles de euros)			
Reciclaje de Residuos de Aluminio	252.360	218.068	15,7%
Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	253.570	251.849	0,7%
Gestión de Residuos Industriales	136.874	124.266	10,1%
Agua	230.644	175.488	31,4%
	873.448	769.671	

En este ejercicio 2008 las ventas han experimentado un crecimiento con respecto al ejercicio anterior de 103,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 13,5%. Esta mejora es consecuencia principalmente del incremento del volumen de residuos tratados en la unidad de Reciclaje de Residuos de Aluminio y en la de Gestión de Residuos Industriales, y al incremento en la obra ejecutada por la

BEFESA

unidad de Agua. En relación a las ventas, destacar el incremento en un 24,5 % de las ventas realizadas en el exterior.

Con respecto al Ebitda se ha producido un incremento respecto al 2007 de 34 millones de euros (+27,4%), principalmente fruto de la positiva evolución demostrada en las áreas de negocio anteriormente comentadas. El ratio Ebitda/Ventas ha mejorado notablemente, situándose en el 18,1%.

Por su parte, tanto el beneficio después de impuestos, como el beneficio atribuido a la sociedad dominante presentan una evolución positiva ascendiendo a cierre de ejercicio a 62,7 y 58,7 millones de euros respectivamente, siendo un 30,6% y 23,3% superiores a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2008 se han efectuado inversiones de crecimiento orgánico por un total de 56,4 millones de euros, aproximadamente.

El número medio de empleados durante el ejercicio asciende a 2.263 personas, si bien al cierre la plantilla la forman 2.362 personas.

3. Evolución previsible

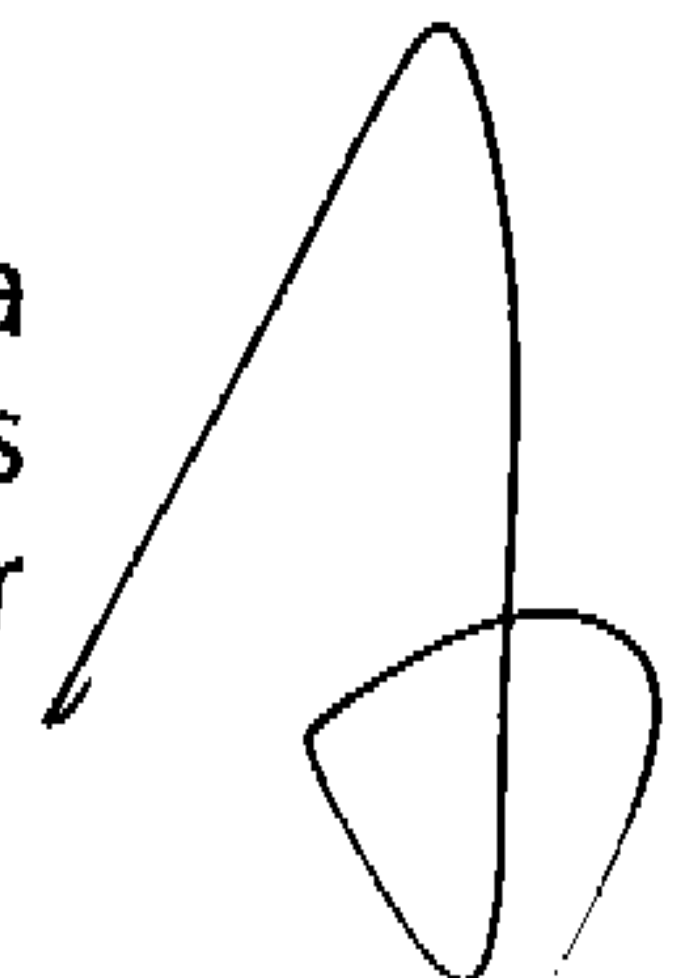
Befesa lleva a cabo diferentes actividades relacionadas con el medio ambiente, teniendo un portafolio de negocios diversificado, tanto por actividad como por geografía, estando presente en 20 países y cuatro de los cinco continentes. Los principios fundamentales que rigen la actividad que desarrolla Befesa, basado en el desarrollo sostenible, aún siguen siendo válidos, y lo serán, independientemente de la situación económica global.

Befesa cuenta con una sólida estructura financiera, así como unos sistemas de gestión eficaces, que unidos a las características de los negocios en los que opera, permiten afrontar y estar preparados para situaciones difíciles e inciertas.

En desalación, Befesa cuenta con una importante presencia internacional en mercados importantes y estratégicos. En reciclaje de residuos de aluminio y acero, Befesa lleva a cabo coberturas sobre el precio de las materias primas, lo cual permite el tener una visión a largo plazo del negocio. En gestión de residuos industriales, el aumento en la presión regulatoria y medioambiental en los países en los que operamos, permitirá el crecimiento de esta área.

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.



BEFESA

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 17 de abril de 2008 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

La estrategia de I+D+i de Befesa está orientada a la obtención de resultados y a la creación de valor, mediante el desarrollo de nuevas tecnologías que contribuyan al desarrollo sostenible.

El plan estratégico de I+D+i de Befesa cuenta con los siguientes objetivos:

- ✓ Ser líder y tecnológicamente competitivo en la industria del reciclaje de residuos de aluminio y acero.
- ✓ Desarrollo de nuevas tecnologías para la gestión de residuos industriales.
- ✓ Ser líder en tecnología de desalación y tecnológicamente competitivo en el tratamiento de aguas residuales y en reutilización.

En el área de reciclaje de residuos de aluminio, las actividades de I+D+i buscan mejorar el rendimiento en la recuperación de materias primas y residuos con contenido en aluminio, optimizar los procesos de reciclaje y la calidad de los productos, así como desarrollar nuevas y mejores tecnologías que contribuyan al desarrollo sostenible.

Los proyectos de I+D+i desarrollados por el área de reciclaje de residuos de acero y galvanización se centran en el diseño y la construcción de instalaciones que permitan optimizar el rendimiento de los procesos, así como investigaciones para obtener nuevos usos de los materiales reciclados por Befesa.

El área de gestión integral de residuos industriales, se centra en el desarrollo de nuevas tecnologías para adaptarse a la continua evolución de la legislación medioambiental, priorizar los métodos de gestión basados en la jerarquía marcada por la reutilización, el reciclaje y la valorización frente a los tratamientos de eliminación, y la diversificación hacia nuevos mercados medioambientales, así como el aumento en el número de residuos tratables.

BEFESA

En el área de agua, Befesa centra su I+D+i en la optimización de la eficiencia energética de los procesos de desalación, la reutilización de aguas residuales, minimizando sus costes y su impacto ambiental, así como la optimización de las infraestructuras hidráulicas

El plan estratégico de I+D+i de Befesa se ejecuta a través una serie de proyectos e iniciativas en cada una de las unidades de negocio de Befesa. En la actualidad Befesa cuenta con una cartera de más de 30 proyectos de I+D+i abiertos, todos ellos en diferentes estados de desarrollo.

El conjunto de las inversiones y programas de I+D+i han sido dirigidas a la consecución de los objetivos que forman parte del plan estratégico. De esta manera, durante el ejercicio 2008 la inversión de Befesa en I+D+i ha ascendido a 4,1 millones de euros. Suponiendo un incremento del 115% respecto a la inversión llevada a cabo en 2007 de 1,9 millones de euros.

Dentro de los hitos de I+D+i en Befesa, debe destacarse la construcción del Centro de I+D+i de Befesa, que tiene como misión la investigación en tecnologías medioambientales relacionadas con el tratamiento de aguas y la gestión de residuos industriales, contando con todos los medios necesarios para el desarrollo del I+D+i de Befesa. Se trata de un centro sostenible, no solo por la actividad que se desarrollará en el centro, sino porque será diseñado y construido con criterios de sostenibilidad, sin emisiones de CO₂, cuya puesta en marcha está prevista para 2009.

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

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

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

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,

BEFESA

(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.

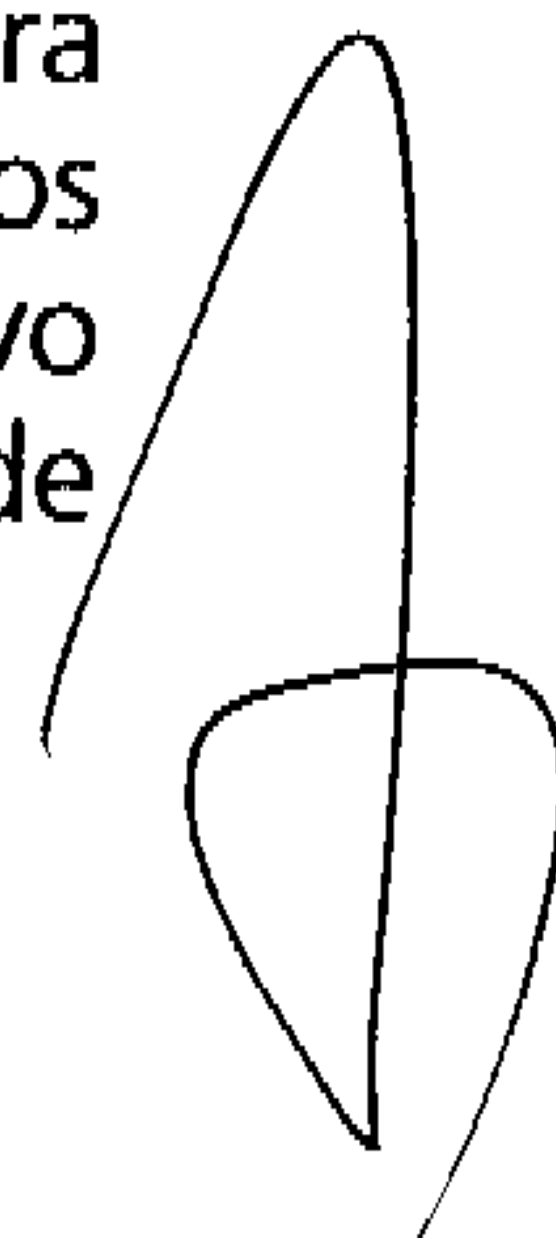
Es práctica habitual el que el Grupo se reserve el derecho de cancelar los trabajos en caso que se produzca un incumplimiento material y en especial una falta de pagos.

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



BEFESA

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.

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

8. Gobierno Corporativo

a) Estructura del capital.

A 31 de diciembre de 2008, el capital social de Befesa Medio Ambiente está representado mediante anotaciones en cuenta, cuya llevanza corresponde a Iberclear (Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Comparación y Liquidación de Valores, S.A.), y está integrado por 27.113.479 acciones, de 3,01 euros de valor nominal unitario, de la misma clase y serie, esto es, 81.611.571,79 euros de capital social. La totalidad de las acciones están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y de Bilbao y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo) desde el 1 de julio de 1998.

En diciembre de 2007, a solicitud de la Compañía, la Sociedad de Bolsas emitió informe favorable para el cambio de cotización del Segmento de Nuevo Mercado a la modalidad de Contratación General, siendo efectivo el mismo desde el 2 de enero de 2008, y, por tanto, desde esta fecha, las acciones de Befesa cotizan en el segmento de Contratación General.

Durante el ejercicio 2008, no se han producido movimientos significativos en el capital social de la Compañía.

El número de accionistas registrados con ocasión de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2008 fue de 1.536.

Todas las acciones son ordinarias, de una única serie, y otorgan los mismos derechos y obligaciones.

BEFESA

b) Restricción a la transmisibilidad de valores.

No existe precepto estatutario que suponga una restricción o limitación a la libre transmisibilidad de las acciones de la Compañía.

De conformidad con el artículo 8 de los Estatutos Sociales, las acciones son libremente transmisibles, con arreglo a lo establecido en la legislación aplicable.

c) Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

Al estar representado el capital mediante anotaciones en cuenta, no existe un registro de accionistas distinto de las comunicaciones de participaciones significativas y del listado (X-25) facilitado por Iberclear con ocasión de la celebración de cada Junta General de Accionistas.

De acuerdo con la información recibida (el listado de accionistas a 17 de abril de 2008, remitido por Iberclear y la notificación de participaciones significativas), la situación es la siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Número acciones directas</u>	<u>Número acciones indirectas</u>	<u>%/Capital Social</u>
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.	22.597.338	--	83,344%
Abengoa, S.A.	3.805.639	--	14,036 %
Total	26.402.977	--	97,380 %

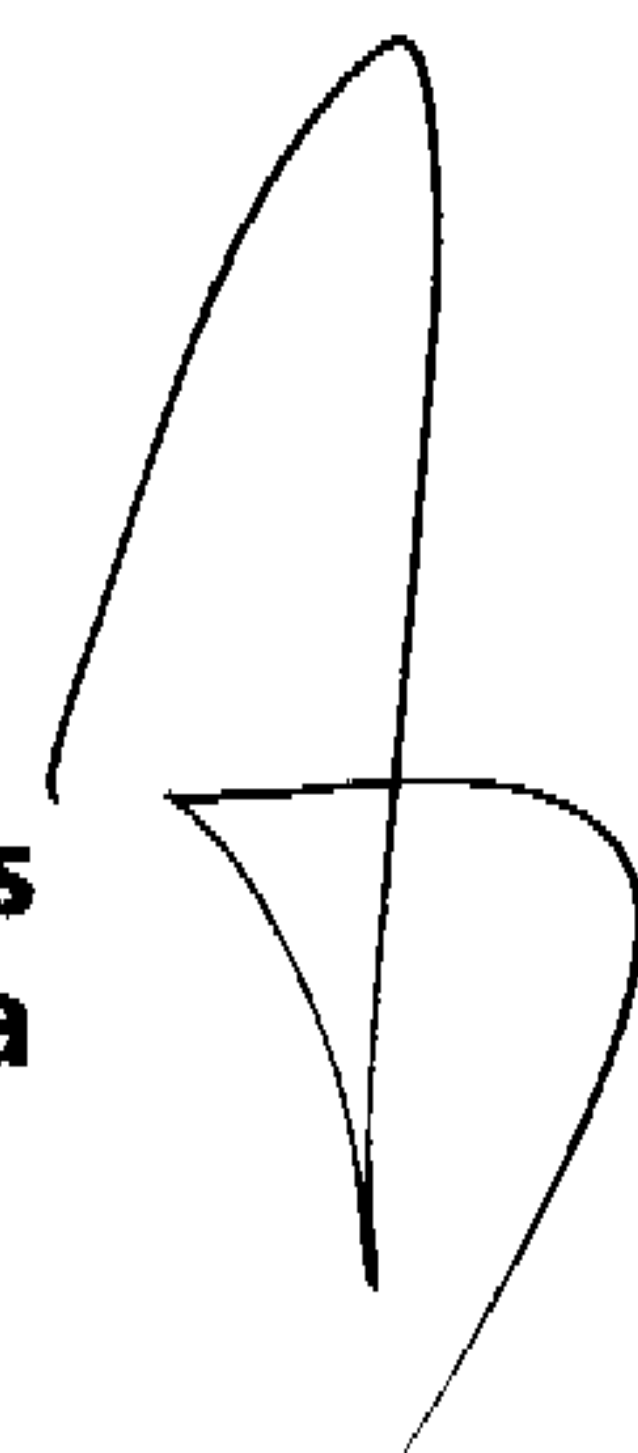
d) Restricciones al derecho de voto.

De conformidad con el artículo 7º de los Estatutos Sociales de la Compañía todas las acciones confieren a su titular legítimo la condición de socio, y de conformidad con el artículo 15, cada acción del mismo valor nominal dará derecho a un voto. No existen, por tanto, restricciones al derecho de voto.

e) Pactos parasociales.

La Sociedad no tiene constancia de la existencia entre sus accionistas de ningún pacto parasocial o de acuerdos de sindicación vigentes.

f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Órgano de Administración y a la modificación de los Estatutos de la Sociedad.



BEFESA

Nombramiento, reelección y ratificación.

La Junta General, o en su caso el Consejo de Administración, dentro de las facultades y límites legalmente establecidos, es el órgano competente para la designación, reelección y ratificación de los miembros del Consejo de Administración. El nombramiento recae en aquellas personas que además de cumplir los requisitos legalmente establecidos, gozan de reconocida solvencia y poseen los conocimientos, el prestigio y la referencia profesional adecuados al ejercicio de sus funciones.

Los Consejeros ejercen su cargo durante un plazo máximo de cuatro años, sin perjuicio de su posible renovación o reelección.

Cese o remoción

De conformidad con el artículo 12 del Reglamento Interno del Consejo de Administración, los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y en todos los demás supuestos en que así proceda de acuerdo con la Ley, los Estatutos y el citado Reglamento.

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

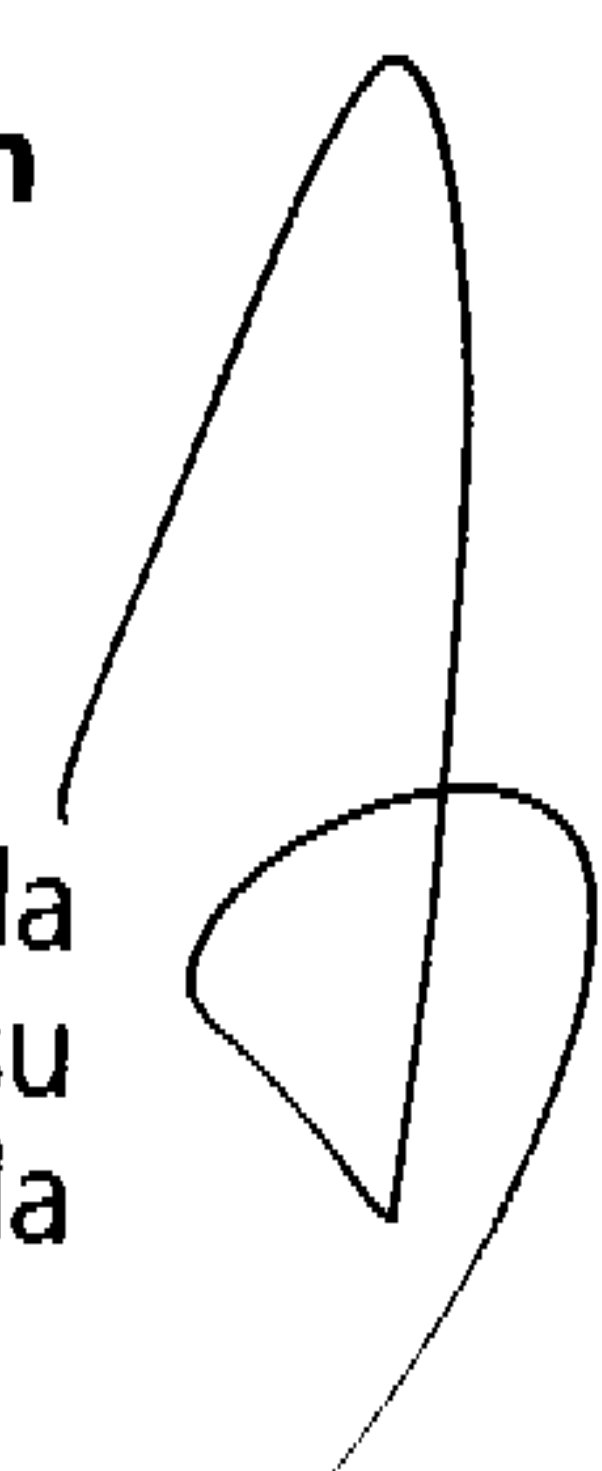
- a) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- b) Cuando resulten gravemente sancionados, por alguna autoridad pública, por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.
- c) Cuando el propio Consejo así se lo solicite por haber infringido sus obligaciones como Consejero.

Una vez finalice este período o cese, por cualquier otra causa, en el desempeño de su cargo, no podrá prestar servicios en otra entidad competidora durante el plazo de dos años, salvo que el Consejo de Administración le dispense de esta obligación o acorte su duración.

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Poderes de los miembros del Consejo de Administración.

El Presidente, además de las funciones previstas legal y estatutariamente, tiene la condición de primer ejecutivo de la Compañía, por lo que le corresponde su dirección efectiva, de acuerdo siempre con las decisiones y criterios fijados por la



BEFESA

Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración. Asimismo, es él quien debe ejecutar los acuerdos del órgano de administración, al que representa permanentemente con los más amplios poderes.

La función de primer ejecutivo recae en el Presidente y tiene otorgadas amplias facultades. Las medidas adoptadas para evitar la acumulación de poderes son las siguientes:

- A tenor de lo dispuesto en el artículo 22 y siguientes de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración procedió el 18 de diciembre de 2002 y el 24 de abril de 2003 respectivamente a la constitución del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Retribuciones (actualmente, Comisión de Nombramiento y Retribuciones).
- Dichas Comisiones tienen atribuidos con el carácter de indelegables las facultades inherentes a los cometidos que tienen asignados por Ley y por los propios Estatutos Sociales y sus respectivos Reglamentos de régimen interno, constituyéndose como órganos de control y supervisión de las materias de su competencia.
- Ambas Comisiones están integradas en la actualidad por tres Consejeros independientes, no ejecutivos, teniendo, por tanto, el Presidente de cada Comisión el mismo carácter de Consejero independiente.
- Además, el Consejo de Administración acordó en su sesión del 18 de diciembre de 2007, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la creación de la figura del Consejero coordinador, confiriéndole las facultades de solicitar la convocatoria del Consejo y de incluir nuevos puntos en el orden del día. El citado Consejo designó Consejero Coordinador al Presidente del Comité de Auditoría.

Poderes relativos a la posibilidad de emitir acciones

La Junta General de Accionistas, en su sesión del 19 de abril de 2007, acordó delegar en el Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1.b) del Texto Refundido de La Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de ampliar el capital social, en una o varias veces, hasta la cifra equivalente al cincuenta por ciento (50%) del capital social en el momento de la autorización, mediante aportaciones dinerarias, con o sin prima de emisión, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde el acuerdo de aquella Junta General, en la oportunidad y cuantía que el propio Consejo determine.

Asimismo, conforme a lo establecido en el artículo 159, apartado 2 del Texto Refundido de la Ley de sociedades Anónimas, la Junta General delegó en el Consejo de Administración la facultad de, en su caso, decidir la exclusión o no, del derecho de suscripción preferente en relación con las ampliaciones que pudieran acordarse a tenor del citado acuerdo, con sujeción a las previsiones legales.

BEFESA

Igualmente, la Junta General autorizó al Consejo de Administración para que, con relación a las acciones que se emitan conforme a los acuerdos adoptados, en el momento en que el Consejo de Administración lo estime oportuno, solicite y gestione ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Sociedad Rectora de la Bolsa y con la mediación de cualquier Sociedad y Agencia de Valores, la admisión a negociación en cualquiera de las Bolsas de Valores de los citados títulos, con cuantos requisitos exijan las disposiciones vigentes.

Poderes relativos a la posibilidad de recomprar acciones

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2008 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.

El Consejo de Administración no ha hecho uso hasta la fecha de la autorización anterior.

Modificación de los Estatutos de la Sociedad

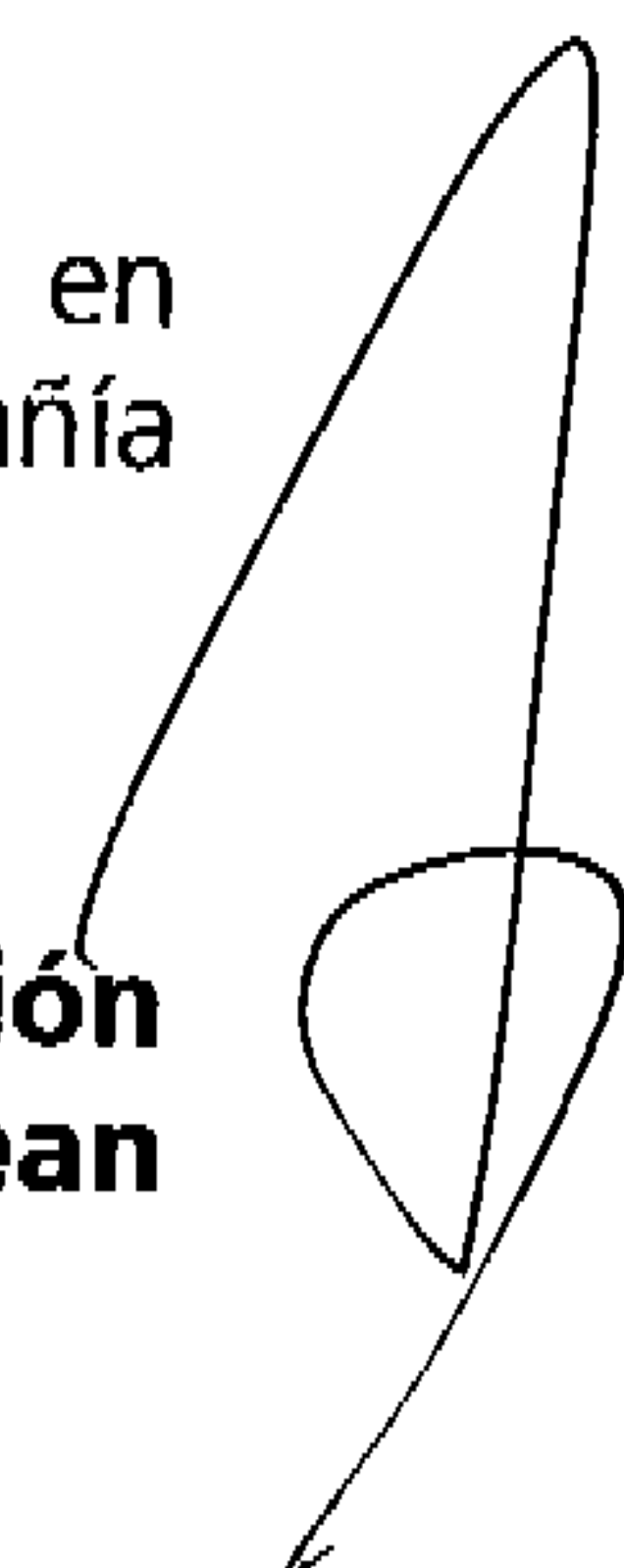
El procedimiento para la modificación de los Estatutos Sociales se establece en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, requiriendo la aprobación de la Junta General de Accionistas.

De conformidad con el artículo 13 de los Estatutos Sociales, para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar, válidamente, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, habrán de concurrir a ella, en primera convocatoria, accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital.

h) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Compañía a raíz de una oferta pública de adquisición.

i) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean



BEFESA

despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

En lo que respecta a los Consejeros ejecutivos y miembros del equipo directivo de Befesa Medio Ambiente, éstos no tienen reconocido indemnizaciones en caso de dimisión o despido improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición,

En relación con los contratos laborales de los empleados, éstos no tienen cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que le corresponda de conformidad con la normativa laboral.

j) Órganos Rectores de la Sociedad

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

Presidente:	D. Javier Molina Montes
Vicepresidente:	D. Manuel Barrenechea Guimón
Consejeros:	D. Manuel Blanco Losada
	D. Rafael Escuredo Rodriguez
	Dña. María José Rivero Menéndez
	D. Salvador Martos Hinojosa
	D. Jorge Guarner Muñoz
	Dña. Guadalupe Sundheim Losada
Secretario no Consejero:	D. Alfonso Castresana Alonso de Prado



BEFESA

Alfonso Castresana Alonso de Prado, Secretario del Consejo de Administración de la Compañía Mercantil "**Befesa Medio Ambiente, S.A.**", con domicilio social y fiscal en Carretera Bilbao-Plencia 21, Asua-Erandio (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:

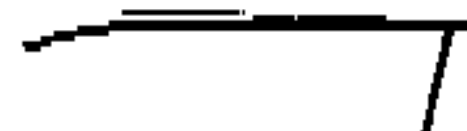

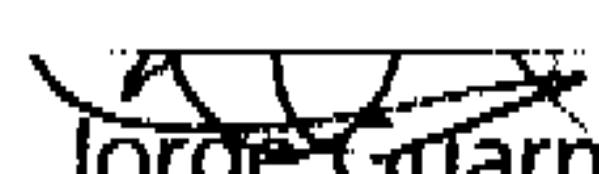




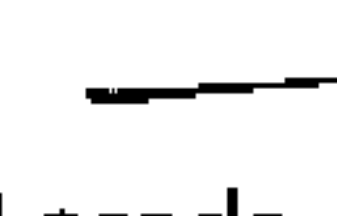
Que el Informe de Gestión Consolidado formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil nueve, correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2008, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de doce (12) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil nueve.

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

El presente Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2008 al 31 de diciembre de 2008, objeto de la diligencia de esta misma fecha, queda seguidamente firmado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil nueve.

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

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES REGISTRADOS

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

Hemos auditado el balance de situación consolidado de Befesa Medio Ambiente, S.A. y sociedades dependientes que conjuntamente componen el Grupo Befesa al 31 de diciembre de 2008, la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado adjuntos, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de Befesa Medio Ambiente, S.A. como Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto basada en nuestra auditoría.

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

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, dichas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de Befesa Medio Ambiente, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea.

Asimismo, hemos auditado, de acuerdo con los estándares del Public Company Accounting Oversight Board (Estados Unidos de América), el control interno sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2008 del Grupo Befesa en base a los criterios establecidos en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) sobre el que expresamos con fecha 23 de febrero de 2009 una opinión sin salvedades.

Deloitte, S.L.

Bilbao, España.

23 de febrero de 2009

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES REGISTRADOS

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

Hemos auditado el control interno sobre la información financiera de Befesa Medioambiente, S.A. y sociedades dependientes ("Befesa") al 31 de diciembre de 2008, en base a los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*. La Dirección de Befesa es responsable del mantenimiento de un control interno sobre la información financiera eficaz y de la evaluación de la eficacia del control interno sobre la información financiera, incluida en el "*Informe de la Dirección del Control Interno sobre la información financiera*" adjunto. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre la eficacia del control interno sobre la información financiera de Befesa basada en nuestra auditoría.

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

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

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

En nuestra opinión, Befesa ha mantenido, en todos los aspectos significativos, un control interno sobre la información financiera eficaz al 31 de diciembre de 2008, basado en los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*.

Asimismo, hemos auditado, de acuerdo con los estándares del *Public Company Accounting Oversight Board (Estados Unidos de América)*, las cuentas anuales consolidadas de Befesa al 31 de diciembre de 2008 y para el ejercicio finalizado en dicha fecha, sobre las cuales expresamos con fecha 23 de febrero de 2009 una opinión favorable.

Deloitte, S.L.

Bilbao, España.

23 de febrero de 2009

BEFESA

Informe de la Dirección del control interno sobre la información financiera

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

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

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

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

La Dirección ha efectuado una evaluación sobre la eficacia del control interno sobre la información financiera a 31 de diciembre del 2008, basada en los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*. Como resultado de esta evaluación, y basándose en los mencionados criterios, la Dirección, concluye que la Compañía mantenía un control interno eficaz sobre la información financiera a 31 de diciembre del 2008.

El control interno sobre la información financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 ha sido auditado por los auditores independientes Deloitte, S.L., como se indica en su informe adjunto a las cuentas anuales consolidadas de 31 de diciembre de 2008.

Javier Molina Montes,
Presidente

Ignacio García Hernández
Director Financiero

Juan Albizu Etxebarria
Director de Consolidación y
Reporting

23 de febrero de 2009

Alfonso Castresana Alonso de Prado, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de la Sociedad **Befesa Medio Ambiente, S.A.**, con domicilio social en Baracaldo, calle Buen Pastor s/n, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al Tomo 3.414, Folio 74, Sección 8, Hoja nº BI-30462 y con C.I.F. nº A-80/689052.

Certifica:

Que el Informe anual de Gobierno Corporativo de Befesa Medio Ambiente, S.A. correspondiente al ejercicio 2008, aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad en reunión celebrada el día 23 de febrero de 2009, forma parte del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2008 aprobado en la misma reunión del Consejo de Administración.

Y, para que conste y surta efectos oportunos ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido el presente certificado, con el Visto Bueno del Sr. Presidente, D. Javier Molina Montes en Erandio, a veintitrés de febrero de dos mil nueve.

Vº Bº
El Presidente

D. Javier Molina Montes

El Secretario no Consejero

D. Alfonso Castresana Alonso de Prado