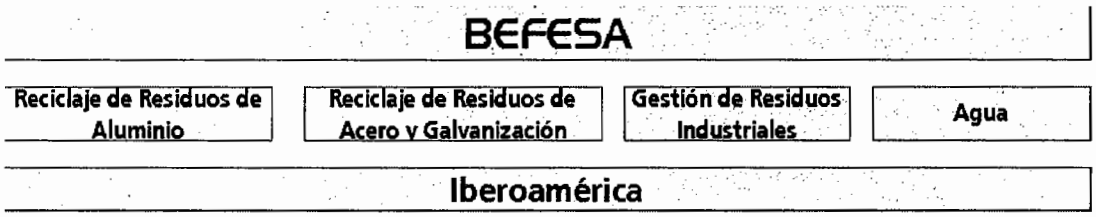
BEFESA

Informe de Gestión
correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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:



Befesa actualmente realiza su actividad en prácticamente todas las comunidades que configuran el estado español, así como en Alemania, Francia, Suecia, Ucrania, Rusia, Gran Bretaña y Portugal e incrementando gradualmente su presencia tanto en Latinoamérica (donde opera ya en Argentina, Brasil, Méjico, Perú, Chile, Uruguay, Ecuador y Nicaragua) como en África (Argelia, Angola y Marruecos) y Asia (India y China).

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

100%

2. Evolución de los negocios

Las cifras más significativas alcanzadas por el Grupo durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y sus variaciones respecto al mismo periodo del 2007 son las siguientes:

	Junio 2008	Junio 2007	Variación %
Balance (miles de euros)			
Activos totales	1.388.592	1.143.677	21,4 %
Patrimonio neto	362.464	154.961	133,9 %
Resultados (miles de euros)			
Ventas	425.871	370.445	15,0 %
Ebitda	96.312	47.237	103,9 %
Ebitda / Ventas	22,62%	12,75%	
BDI	36.055	14.264	152,8 %
BDI Dominante	32.916	14.077	133,8 %

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

Cifra de negocios (miles de euros)	**Junio 2008**	**Junio 2007**	**Variación %**
Mercado Interior	224.331	217.185	3,3 %
Exportación	201.540	153.260	31,5 %

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

Cifra de negocios (miles de euros)	**Junio 2008**	**Junio 2007**	**Variación %**
Reciclaje de Residuos de Aluminio	144.017	123.746	16,4 %
Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	134.442	131.171	2,5 %
Gestión de Residuos Industriales	70.953	61.287	15,8 %
Agua	76.459	54.241	40,9 %
	425.871	**370.445**	

En el primer semestre de 2008 las ventas de Befesa han experimentado un crecimiento con respecto al ejercicio anterior de 55,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 15%. Esta mejora es consecuencia del incremento del volumen de residuos tratados en todas las áreas del Grupo, especialmente en la unidad de Reciclaje de Residuos de Aluminio y en la de Reciclaje de Residuos Industriales.

100%

Con respecto al Ebitda se ha producido un incremento respecto al primer semestre de 2007 de 49,1 millones de euros, suponiendo una mejora del 104% respecto al ejercicio anterior. Sin tener en cuenta la venta de los terrenos de Befesa Desulfuración en Barakaldo, el crecimiento del Ebitda respecto al primer semestre del ejercicio anterior sería del 19,3%. El ratio Ebitda/Ventas, sin considerar la venta de los terrenos mencionados, alcanza el 13,2%, superando en 0,5% el del mismo periodo del ejercicio pasado.

Por su parte, tanto el BDI como el BDI Dominante presentan una evolución positiva ascendiendo en este primer semestre del ejercicio a 36,1 y 32,9 millones de euros respectivamente, siendo un 152,8% y 133,8% superiores a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. Si no tenemos en cuenta el efecto de la venta de los terrenos en Barakaldo sobre los mismos, el incremento producido en el Grupo asciende al 21,5 % y 14,2%, respectivamente, en comparación con el ejercicio 2007.

El número medio de empleados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 ha ascendido a 2.187 personas.

3. Relación de hechos relevantes

Durante el período transcurrido entre el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de emisión de la información financiera semestral, se han presentado a la CNMV las siguientes notificaciones:

Escrito de 17.01.08: Comunicación de las aportaciones de MRH Residuos Metálicos y de Qualitas Venture Capital de sus sociedades filiales en el sector del aluminio a una nueva sociedad Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L.

Escrito de 01.02.08: Comunicación de la transmisión por Befesa Desulfuración a Iurbenor Promociones de la finca ubicada en Baracaldo (Vizcaya).

Escrito de 29.02.08: Presentación en la Cnmv de las cuentas anuales, individuales y consolidadas, de Befesa Medio Ambiente, con sus respectivos Informes de Auditoría.

Escrito de 13.03.08: Notificación de la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el 17 de abril de 2008, propuesta de acuerdos e informes preceptivos. Notificación del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007.

Escrito de 18.04.08: Comunicación de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2008.

100%

4. Evolución previsible

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

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

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. 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

100%

áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

100%

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

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

El capital social al 30 de junio de 2008 se halla compuesto de 27.113.479 acciones de 3,01 euros de nominal totalmente desembolsado y distribuido a dicha fecha de la siguiente forma:

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

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

8. Órganos Rectores de la Sociedad

El Consejo de Administración de la Sociedad a la fecha de formulación del informe financiero semestral 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
	Dª María José Rivero Menéndez
	D. Salvador Martos Hinojosa
	D. Jorge Guarner Muñoz
	Dª Guadalupe Sudheim Losada.
Secretario no Consejero:	D. Alfonso Castresana Alonso de Prado

100%