

**Befesa Medio Ambiente, S.A. y  
Sociedades dependientes  
(consolidado)**

Estados financieros intermedios resumidos  
consolidados correspondientes al período de  
seis meses finalizado el 30 de junio de 2010

**Balances consolidados al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009**  
**(En Miles de euros)**

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activo intangible	6	501.776	488.308
Fondo de comercio		388.039	388.039
Otros activos intangibles, neto		113.737	100.269
Inmovilizado material, neto	7	545.615	469.077
Inmovilizado material en explotación		286.508	292.393
Inmovilizado material en curso		259.107	176.684
Inversiones contabilizadas por el método de la participación		12.011	11.733
Activos financieros no corrientes	8	52.643	63.027
Cartera de valores		16.864	25.031
Otras inversiones financieras		35.779	37.996
Impuestos diferidos activos	16	88.061	92.396
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.200.106</b>	<b>1.124.541</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	9	52.724	42.648
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		266.478	192.366
Deudores comerciales, empresas vinculadas		22.728	17.321
Administraciones Públicas deudoras		46.853	35.138
Otros deudores		21.887	19.991
Otros activos financieros corrientes	8	52.697	37.944
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		152.385	102.043
<b>Total activo corriente</b>		<b>615.752</b>	<b>447.451</b>
<b>Total Activo</b>		<b>1.815.858</b>	<b>1.571.992</b>

**Las Notas incluidas en las páginas 7 a 33 y el Anexo adjunto son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.**

**Balances consolidados al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009**  
(En Miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
<b>De la Sociedad Dominante</b>		<b>368.113</b>	<b>311.616</b>
Capital social	12	81.612	81.612
Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados y ajustes por valoración	12	13.835	(14.646)
Otras reservas		251.089	209.675
Diferencias de conversión		537	(5.890)
Resultado neto del periodo		21.040	40.865
<b>De Participaciones no dominantes</b>		<b>72.863</b>	<b>64.209</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>440.976</b>	<b>375.825</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisiones a largo plazo	14	44.434	46.536
Financiación sin recurso a largo plazo	10	527.712	459.913
Deuda financiera	11	4.744	11.436
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	11	2.321	1.919
Impuestos diferidos pasivos	16	30.544	24.802
Otros pasivos no corrientes	15	177.400	113.915
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>787.155</b>	<b>658.521</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Financiación sin recurso a corto plazo	10	58.904	49.009
Deuda financiera a corto plazo	11	15.197	19.330
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	11	659	583
Acreedores comerciales, empresas vinculadas		24.763	17.643
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		404.914	377.499
Provisiones a corto plazo		1.220	1.904
Otras deudas	15	82.070	71.678
Administraciones Públicas acreedoras		39.668	36.490
Otros pasivos corrientes		42.402	35.188
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>587.727</b>	<b>537.646</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>1.815.858</b>	<b>1.571.992</b>

Las Notas incluidas en las páginas 7 a 33 y el Anexo adjunto son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## Estados del resultado global consolidado

### 1) Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 (En Miles de euros)

	Notas	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio	
		2010	2009
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios		421.640	317.230
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		8.015	4.473
Aprovisionamientos		(250.825)	(167.035)
Otros ingresos de explotación		19.002	9.636
Gastos de personal		(56.572)	(52.728)
Otros gastos de explotación		(77.980)	(63.802)
Amortizaciones y provisiones	6-7	(18.352)	(16.148)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>44.928</b>	<b>31.626</b>
Ingresos financieros		839	1.604
Gastos financieros		(14.741)	(14.187)
Diferencias de cambio netas		(1.259)	97
<b>Resultado financiero</b>		<b>(15.161)</b>	<b>(12.486)</b>
Resultado en sociedades integradas por el método de la participación		278	593
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>30.045</b>	<b>19.733</b>
Impuesto sobre beneficios	16	(5.722)	(3.244)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>		<b>24.323</b>	<b>16.489</b>
<b>Resultado Consolidado del Ejercicio</b>		<b>24.323</b>	<b>16.489</b>
Atribuido a:			
La Sociedad Dominante		21.040	17.002
Participaciones no dominantes		3.283	(513)
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>			
Básico	5	0,78	0,63
Diluido	5	0,78	0,63

Las Notas incluidas en las páginas 7 a 33 y el Anexo adjunto son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

2) **Estados del resultado global consolidado correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009**  
(En Miles de euros)

	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio	
	2010	2009
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>24.323</b>	<b>16.489</b>
<b>Otro resultado global</b>		
Coberturas de flujos de efectivo	42.299	(39.202)
Diferencias de conversión moneda extranjera	11.122	(921)
Efecto impositivo	(14.302)	12.036
	<b>39.119</b>	<b>(28.087)</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		
Por cobertura de flujos de efectivo	402	(25.037)
Efecto impositivo	(150)	6.747
	<b>252</b>	<b>(18.290)</b>
Total ingreso/(gasto) reconocidos	<b>63.694</b>	<b>(29.888)</b>
Atribuible a:		
- Accionistas de la Sociedad Dominante	55.948	(26.469)
- Participaciones no dominantes	7.746	(3.419)

Las Notas incluidas en las páginas 7 a 33 y el Anexo adjunto son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

**Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009**  
(En Miles de euros)

	Patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante							Total patrimonio
	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados y ajustes en patrimonio por valoración	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas voluntarias	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	
<b>Saldo a 1 de enero de 2009</b>	81.612	98.143	8.679	45.964	86.338	(4.505)	58.708	434.589
Aplicación del resultado	-	-	168	1.510	57.030	-	(58.708)	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(921)	-	(921)
Traspaso a resultados de coberturas	-	(15.413)	-	-	-	-	-	(18.290)
Variación en la valoración de las coberturas	-	(27.137)	-	-	-	-	-	(29)
Resultado neto del ejercicio a 30 de junio de 2009 atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	17.002	17.002
Resultado neto del ejercicio a 30 de junio de 2009 atribuible a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado global a 30 de junio 2009	-	(42.550)	-	-	-	(921)	17.002	(513)
Otros	-	-	-	-	(826)	-	-	(29.888)
<b>Saldo a 30 de junio de 2009</b>	81.612	55.593	8.847	47.474	142.542	(5.426)	17.002	402.984
<b>Saldo a 1 de enero de 2010</b>	81.612	(14.646)	8.847	47.474	141.761	(5.890)	40.865	375.825
Aplicación del resultado	-	-	72	643	40.150	-	(40.865)	-
Entrada en perímetro de consolidación (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	908
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	6.427	-	4.695
Traspaso a resultados de coberturas	-	183	-	-	-	-	-	69
Variación en la valoración de las coberturas	-	28.298	-	-	-	-	-	(301)
Resultado a 30 de junio de 2010 atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	21.040	21.040
Resultado a 30 de junio de 2010 atribuible a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado global a 30 de junio de 2010	-	28.481	-	-	-	6.427	21.040	3.283
Otros	-	-	-	-	549	-	-	63.694
<b>Saldo a 30 de junio de 2010</b>	81.612	13.835	8.919	48.117	182.460	537	21.040	440.976

Las Notas incluidas en las páginas 7 a 33 y el Anexo adjunto son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

**Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009  
(En Miles de euros)**

	<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	30.045	19.733
Ajustes por:		
Amortizaciones	18.352	16.148
Otros ajustes del resultado (netos)	14.768	(8.375)
Cambios en el capital corriente	(90.518)	(54.731)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Pagos de Intereses	(17.168)	(13.726)
Cobros de Intereses	839	1.604
<b>Flujo de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(43.682)</b>	<b>(39.347)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Pagos por inversiones:		
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	-	(3.500)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(50.458)	(50.710)
Cobros por desinversiones:		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5.980	16.226
Otros activos financieros	14.483	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(29.995)</b>	<b>(37.984)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión entidades financieras	47.728	42.515
Cuenta financiera neta sociedades del Grupo (Abengoa)	77.859	44.983
Amortización entidades financieras	(4.335)	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>121.252</b>	<b>87.498</b>
<b>Efecto diferencias de cambio en efectivo o equivalentes</b>	<b>2.767</b>	<b>(326)</b>
<b>Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>50.342</b>	<b>9.841</b>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	102.043	100.853
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	152.385	110.694

**Las Notas incluidas en las páginas 7 a 33 y el Anexo adjunto son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.**

## **Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 (en miles de euros)**

### **1. Información general**

#### a) 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 generación y gestión del agua. En este sentido, las actividades de Grupo Befesa se realizan en dos líneas de negocio claramente diferenciados organizados en tres segmentos operativos, que forman parte del objeto social del Grupo:

#### Residuos Industriales

##### 1. Reciclaje de Residuos

Este segmento y línea de negocio recoge las actividades del reciclaje de residuos industriales, básicamente relacionados con el acero y aluminio.

#### Agua

##### 2. Ingeniería y Construcción (EPC)

##### 3. Concesiones

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 relacionados con la gestión y generación del agua 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 (Reciclaje de Residuos Industriales y Gestión del Agua). Asimismo, la mayor parte de los gastos e ingresos de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 deben ser entendidos como devengados en el normal desarrollo de las citadas actividades. La información relativa, en su caso, a las posibles provisiones para riesgos y gastos y a las posibles contingencias, responsabilidades y subvenciones, si las hubiere, derivadas del normal desarrollo de las actividades que conforman su objeto social, así como otras actuaciones medioambientales, han sido descritas, en su caso, en las correspondientes cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009.

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., todas ellas sociedades unipersonales.

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.

La relación de sociedades dependientes consolidadas así como el método de consolidación considerado se incluyen en el Anexo adjunto.

Diversas sociedades dependientes, básicamente, Befesa Desulfuración, S.A. y Procesos Ecológicos Vilches, S.A., incluidas en el perímetro de consolidación, realizan, entre otras, también 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.

## b) Formulación de los estados financieros intermedios

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 29 de julio de 2010.

## **2. Resumen de los principales políticas contables**

Excepto por lo indicado en las Notas 2.2 y 2.10 siguientes, las políticas contables adoptadas en la presentación de esta estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Esta estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 han sido preparada de acuerdo a la Norma de Contabilidad Internacional (IAS) 34, "Información Financiera-Intermedia" y deben ser leídos con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2009, preparadas de acuerdo a las NIIF-UE.

### **2.1 Bases de presentación**

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 30 de junio de 2010 y 2009 (NIIF-EU).

Los estados financieros intermedios se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de los estados financieros intermedios así como la de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables significativas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. Los juicios y estimaciones realizados por la dirección en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2010 y 2009 son consistentes con aquellos realizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2009.

Con la entrada en vigor el 1 de enero de 2010 de determinadas Normas Internacionales de Información Financiera, la Sociedad ha procedido a adaptar sus estados financieros intermedios a dichas normas. Las normas que han entrado en vigor se detallan en la Nota 2.10 siguiente.

## 2.2 Principios de consolidación

En el Anexo adjunto se detallan los datos de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación, así como los métodos de consolidación utilizados.

Los criterios utilizados en el proceso de consolidación no han variado con respecto a los utilizados en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, excepto por la entrada en el perímetro de consolidación de las sociedades indicadas en la Nota 3 que se incluyeron como Activo financiero a 31 de diciembre de 2009 al tratarse de sociedades en las que no se había iniciado su actividad.

La información utilizada en el proceso de consolidación es la correspondiente al periodo de seis meses al 30 de junio de 2010 y 2009.

## 2.3 Información financiera por segmentos

Tras un profundo análisis realizado por la Sociedad del impacto de la entrada en vigor de la NIIF 8 "Segmentos operativos", la Dirección de la misma ha redefinido, desde el inicio del ejercicio 2010, la forma en que analiza la información financiera del Grupo (Nota 4), así el Grupo segmenta la información financiera en tres segmentos operativos principales incluidos en dos líneas de negocio claramente diferenciados:

### Residuos Industriales

1. Reciclaje de Residuos

### Agua

2. Ingeniería y Construcción (EPC)
3. Concesiones

La información comparativa del ejercicio 2009 se ha adecuado a esta nueva presentación de los segmentos definidos.

## 2.4 Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009.

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;

3. La vida útil de los activos materiales e inmateriales;
4. La valoración de los fondos de comercio y de los activos y pasivos adquiridos en combinaciones de negocio;
5. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;
6. El cálculo de provisiones y/o pasivos contingentes;
7. El resultado correspondiente al grado de avance de las obras y reconocimiento de ingresos.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2010 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2009.

No se han producido otras transacciones relevantes durante el primer semestre de 2010 que sea necesario desglosar en nota o incluir explicación adicional alguna.

## **2.5 Gestión de liquidez y circulante neto operativo**

La gestión de riesgos financieros y los riesgos de mercado, de liquidez, de crédito y de precio de materias primas, que afectan al Grupo, se mantiene respecto a lo expresado en las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

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.

El departamento de Tesorería del Grupo no estima en el corto plazo tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer el Grupo. La generación de tesorería prevista para el ejercicio 2010 permitirá atender a los pagos del ejercicio sin requerir el incremento en la financiación ajena.

Una de las líneas estratégicas del Grupo es la optimización y máxima saturación de los recursos dedicados al negocio. Por ello el Grupo presta una especial atención al circulante neto operativo invertido en el mismo. En esta línea y como en años anteriores, durante 2010 se han realizado importantes esfuerzos dirigidos a controlar y reducir los plazos de cobro de clientes y otros deudores así como a optimizar los plazos de pago a proveedores unificando políticas y condiciones en todo el Grupo.

## **2.6 Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 y de 2009.

## 2.7 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados del semestre.

## 2.8 Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2010 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## 2.9 Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

## 2.10 Nuevas normas NIIF-UE e Interpretaciones CINIIF

### a) Normas adaptadas con anticipación

En el periodo 2010 no se ha adoptado ninguna norma NIIF con anticipación.

### b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigor en 2010

- **NIC 27 (revisada) "Estados financieros consolidados y separados"** (vigente desde el 1 de julio de 2009).

La norma revisada requiere que los efectos de todas las transacciones con las participaciones no dominantes se registren en el patrimonio neto si no se produce un cambio en el control, de forma que estas transacciones ya no originen fondo de comercio ni pérdidas o ganancias. La norma también establece el tratamiento contable a seguir cuando se pierde el control. Cualquier participación residual que se mantenga en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable, y se reconoce una ganancia o una pérdida en la cuenta de resultados. El Grupo aplica la NIC 27 (revisada) con carácter prospectivo a todas las transacciones con participaciones no dominantes desde el 1 de enero de 2010.

- **NIIF 3 (revisada) "Combinaciones de negocio" (y las correspondientes modificaciones a la NIC 28 "Inversiones en asociadas" y NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" (vigente desde el 1 de julio de 2009).**

La norma revisada mantiene el método de adquisición a las combinaciones de negocio, si bien introduce cambios importantes. Por ejemplo, todos los pagos para la adquisición de un negocio se reconocen a su valor razonable en la fecha de adquisición, y los pagos contingentes que se clasifiquen como pasivo, se valoran a cada fecha de cierre por su

valor razonable, registrando los cambios en la cuenta de resultados. Se introduce una opción de política contable, aplicable a nivel de cada combinación de negocios, consistente en valorar las participaciones no dominantes a su valor razonable o por el importe proporcional de los activos y pasivos netos de la adquirida. Todos los costes de la transacción se llevan a gastos. El Grupo aplica la NIIF 3 (Revisada) con efecto prospectivo a todas las combinaciones de negocios desde el 1 de enero de 2010.

- **CINIIF 18 “Transferencias de activos procedentes de clientes”** (vigente para las transferencias de activos procedentes de clientes recibidas a partir del 31 de octubre de 2009).

Esta interpretación proporciona una guía sobre cómo contabilizar los elementos de inmovilizado material recibidos de los clientes, o el efectivo recibido que se utiliza para adquirir o construir unos activos concretos. Esta interpretación es de aplicación únicamente a aquellos activos que se utilizan para conectar al cliente a una red o para proporcionarle un acceso continuo a una oferta de bienes o servicios, o para ambos. Esta interpretación se ha aplicado con carácter prospectivo desde el 1 de enero de 2010. No ha tenido un impacto en el Grupo en el ejercicio 2010.

- **CINIIF 17 “Distribución de activos distintos del efectivo a los propietarios”** (vigente desde el 1 de julio de 2009). El Grupo ha aplicado la interpretación con carácter prospectivo desde el 1 de enero de 2010 sin que haya estimado efecto significativo de su aplicación.
- **CINIIF 12 “Contratos de prestación de servicios”** (vigente desde el 1 de enero de 2010)

Esta interpretación afecta a los acuerdos público-privados de concesión de servicios cuando el concedente regula los servicios a los que el concesionario debe destinar la infraestructura, a quién debe prestar el servicio y a qué precio y controla cualquier participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo. El Grupo ha analizado estas situaciones sin que su aplicación haya supuesto cambio significativo de los intereses ya aplicados.

- c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigor en 2010 pero que no son relevantes para el Grupo

- **CINIIF 16 “Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero”** (vigente para todos los ejercicios comenzados a partir del 30 de junio de 2009). El Grupo no aplica este tipo de cobertura.
- **NIIF 5 (Modificación), “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas” (y correspondiente modificación de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”)** (vigente desde el 1 de julio de 2009).
- **NIIF 1 (Revisada) “Adopción por primera vez de las NIIF”** (vigente a partir del 1 de enero de 2009).
- **NIC 39 (Modificación) “Partidas que pueden calificarse como cubiertas”** (vigente desde el 1 de julio de 2009 y debe aplicarse retroactivamente). Esta modificación introduce dos cambios importantes al prohibir designar la inflación como un componente que se pueda cubrir en una deuda a tipo fijo e incluir el valor temporal en la parte del riesgo cubierta cuando se designen opciones como coberturas.
- **NIIF 1 (Modificación) “Exenciones adicionales para primeros adoptantes”** (aplicable para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2010).
- **CINIIF 15 “Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles”** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta interpretación no ha supuesto cambio alguno a las operaciones que venían aplicando la NIC 11.
- **NIIF 2 (Modificación) “Transacciones con pagos basados en acciones del Grupo liquidadas en efectivo”** (aplicables en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2010).

- **Proyecto de mejoras de 2009**, publicado en abril de 2009 por el IASB, y que modifica las NIIF 2, 5 y 8 y las NIC 1, 7, 17, 18, 36, 38 y 39, así como las CINIIF 9 y 16. Las modificaciones introducidas por este proyecto de mejoras son de aplicación obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del **1 de enero de 2010**, con excepción de las modificaciones a NIIF 2 y de la CINIIF 9 y 16 que aplican para ejercicios anuales que comiencen a partir del **1 de julio de 2009**.
- d) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas e interpretaciones que han sido emitidas pero que no son significativas para el ejercicio 2010 y que no han sido adoptadas con anticipación, o están pendientes de adopción por la Unión Europea
- **NIC 32 (Modificación) "Clasificación de emisiones de derechos"** (aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de febrero de 2010). Esta modificación aborda la clasificación de la emisión de derechos (derechos sobre acciones, opciones, o certificados de acciones para suscribir títulos (warrants)) denominados en una moneda distinta a la moneda funcional del emisor. No se estima que tenga un impacto para el Grupo.
- **NIIF 1 (Modificación) "Exenciones limitadas a primeros adoptantes respecto de la información comparativa exigida por la NIIF 7"** (aplicable para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010).
- **CINIIF 19 "Extinción de un pasivo financiero con instrumentos patrimonio"** (aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010). Clarifica los requerimientos en este tipo de transacciones. Se permite su adopción anticipada.

Adicionalmente, a la fecha de formulación de estos estados financieros, el IASB había publicado las normas que se citan a continuación, que se encuentran pendientes de adopción por parte de la Unión Europea:

- **NIIF 9 "Instrumentos financieros"**, emitido en diciembre de 2009, relativo a la clasificación y valoración de los activos financieros y como afecta a la contabilización de los mismos. Esta norma no es aplicable hasta el 1 de enero de 2013 aunque es posible su adopción anticipada. El Grupo se encuentra aún evaluando su posible impacto y no ha decidido aún cuando adoptará esta norma.
- **NIC 24 (Modificación) "Informaciones a revelar sobre partes vinculadas"**. Emitida en noviembre de 2009. Sustituye a la anterior norma emitida en 2003. Esta norma revisada será de aplicación a partir del 1 de enero de 2011. Se permite su adopción anticipada, en todo o parte de la misma.
- **CINIIF 14 (Modificación) "Pagos anticipados de los requisitos mínimos de financiación"** (aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011).
- **Proyecto de mejoras de 2010**, modifica seis normas (las NIIF 1, 3, 7, las NIC 1, 27 y 34) y a la CINIIF 13. Las modificaciones generalmente se aplican para los ejercicios anuales que comiencen de 1 de enero de 2011, si bien se permite su adopción anticipada.

### 3. Cambios en la composición del Grupo

En el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueran consolidadas a dicha fecha y las valoradas por el método de la participación. Adicionalmente, en el Anexo de estos estados financieros se incluye la composición actual del Grupo.

## Primer semestre de 2010

El Grupo ha procedido a incorporar al perímetro de consolidación en el presente ejercicio las participaciones que mantenía en las sociedades dependientes Befesa Valorización de Azufre, S.L. (anteriormente Acoleg Químicos, S.L.), sociedad que va a explotar una planta de valorización de azufre en el Puerto de Bilbao – Zierbena (Vizcaya), actualmente en fase de construcción de la planta, así como Befesa CTA Quingdao, S.L. y Quingdao BCTA Desalination Co. Ltd, ambas relacionadas con la construcción y posterior explotación de una planta desaladora en Quingdao (China).

Como consecuencia de dichas incorporaciones no se han producido variaciones significativas en el patrimonio consolidado, dada la situación de estas sociedades.

## Primer semestre de 2009

Con fecha 2 de junio de 2009, la sociedad dependiente MRH Residuos Metálicos, S.L., previa creación de dos filiales en Alemania, Befesa Slazschlacke GmbH y Befesa Slazschlacke Sud, GmbH, adquirió, por un importe de 24 millones de euros, tres plantas productivas especializadas en el tratamiento y el reciclaje de escorias salinas. Situadas en las localidades alemanas de Hannover, Lünen y Töging, dotadas con la más alta tecnología existente en el mercado, y con una capacidad conjunta de tratamiento de 380.000 toneladas anuales de residuos.

Dichas adquisiciones no supusieron la adquisición de las sociedades previamente titulares de los activos mencionados sino la adquisición directa de los mismos e, indirectamente, del negocio afecto a ellos.

Para llevar a cabo la operación se obtuvo la aprobación de la misma por parte de las autoridades alemanas de Competencia.

El conjunto de la financiación externa la facilitó Commerzbank en el marco de una operación sin recurso.

En cumplimiento a lo establecido en la NIIF 3 sobre combinaciones de negocio, durante el primer semestre de 2009 los administradores estaban llevando a cabo el análisis para la valoración de los activos y pasivos adquiridos y su posterior asignación del precio de compra. Este proceso no se encontraba finalizado a la fecha de formulación de los estados financieros al 30 de junio de 2009 por lo que estas plantas se incorporaron a coste al proceso de consolidación a dicha fecha sin haber cerrado el proceso de asignación de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos. Dicho proceso se cerró en el segundo semestre de 2009 y supuso una diferencia negativa de consolidación tal como se indica en la Nota 2.2 de las cuentas anuales consolidadas del año 2009.

La contribución a la cifra de negocios y de resultados consolidada producida por esta variación en el perímetro de consolidación no fue significativa.

Adicionalmente, y durante el mes de junio de 2009, culminó el proceso de reorganización societaria dentro de la unidad de negocio de Aluminio, en la cual se procedió a la fusión simplificada de la sociedades Befesa Aluminio Bilbao (absorbente), Befesa Aluminio Valladolid (absorbida), Aluminio Catalán (absorbida) y Alugreen (absorbida). La nueva sociedad resultante de dicha fusión procedió a cambiar su denominación social por la de Befesa Aluminio, S.L. manteniendo el domicilio social y CIF de la sociedad absorbente Befesa Aluminio Bilbao, S.L. Esta reorganización no tuvo efecto alguno en los estados financieros consolidados del Grupo.

## **4. Información por segmentos**

El Consejo de Administración se ha identificado como la máxima instancia de toma de decisiones operativas del Grupo. Este comité revisa la información financiera interna del Grupo a efectos de evaluar su rendimiento y asignar los recursos a los segmentos.

En el ejercicio 2010, la Dirección del Grupo, tras la realización de un análisis en profundidad de los mercados en los que opera, ha procedido a modificar la forma en la que analiza y reporta la información financiera del mismo, recogiendo la información de explotación y resultados de la línea de negocio de Residuos Industriales en un solo segmento (Reciclaje), dado que principalmente la actividad de reciclaje de acero y aluminio forman la parte sustancial de esta línea de negocio, cuyo enfoque y políticas de gestión son uniformes y enfocados a la gestión del valor añadido del proceso de reciclaje. Las actividades no directamente relacionadas con el reciclaje de estos residuos se gestionan como servicios adicionales a la gestión integral de los residuos de las grandes compañías industriales con la que actúa el Grupo.

El análisis de los activos y pasivos del Grupo y su gestión se realiza con criterios uniformes a todas las líneas de negocio del Grupo, pero dado las especiales características de algunos activos de la línea de negocio de Agua (proyectos específicos financiados con criterios de "Project Finance") se mantiene un análisis diferenciado de los tres segmentos identificados en la parte de los activos netos del balance.

Como consecuencia de lo anterior, el Consejo de Administración analiza el negocio del Grupo basándose en los segmentos principales definidos en 2010 dentro de sus dos líneas de negocio:

#### Residuos Industriales

1. Reciclaje de Residuos

#### Agua

2. Ingeniería y Construcción (EPC)
3. Concesiones

Esta nueva segmentación ha llevado a presentar los datos segmentados comparativos del 2009 con los mismos criterios de los segmentos identificados en 2010.

Este cambio en la segmentación no ha producido cambio alguno en las UGE utilizadas para el análisis de deterioro de los fondos de comercio (Nota 6).

Estos segmentos corresponden a las actividades (productos y servicios) principales del Grupo y se corresponden con los servicios de reciclaje de residuos industriales, cuya venta (fee de los servicios o venta de los residuos reciclados) determinan los ingresos del segmento (reciclaje de residuos industriales), y a la construcción y explotación de infraestructuras hidráulicas (generación y gestión integral del agua, desarrollada por los dos segmentos de la línea de negocio de agua).

El Consejo de Administración evalúa el rendimiento de los segmentos de operación basándose, principalmente, en el resultado de explotación antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA). Esta base de valoración excluye los efectos de los gastos no recurrentes o procedentes de operaciones atípicas. La información segmentada recibida por el Consejo de Administración también incluye los ingresos y gastos financieros y los aspectos impositivos.

a) Información segmentada

a.1) La distribución por segmentos de los resultados para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 es la siguiente:

	30.06.2010					
	Residuos Industriales	Agua			Corporativo y eliminaciones	Total
	Reciclaje	Ingeniería y Construcción (EPC)	Concesiones	Subtotal		
Importe de la cifra de negocios	295.790	119.652	6.198	125.850	-	421.640
Gastos / Otros ingresos de explotación (excepto amortizaciones)	(245.132)	(107.541)	(4.631)	(112.172)	(1.056)	(358.360)
Amortizaciones y provisiones	(15.745)	(259)	(2.306)	(2.565)	(42)	(18.352)
Beneficio de explotación EBITDA (Beneficio de explotación más amortizaciones y provisiones)	34.913	11.852	(739)	11.113	(1.098)	44.928
	50.658	12.111	1.567	13.678	(1.056)	63.280

	30.06.2009					
	Residuos Industriales	Agua			Corporativo y eliminaciones	Total
	Reciclaje	Ingeniería y Construcción (EPC)	Concesiones	Subtotal		
Importe de la cifra de negocios	196.311	119.439	1.480	120.919	-	317.230
Gastos / Otros ingresos de explotación (excepto amortizaciones)	(160.786)	(106.209)	(2.468)	(108.677)	7	(269.456)
Amortizaciones y provisiones	(15.037)	(528)	(40)	(568)	(543)	(16.148)
Beneficio de explotación EBITDA (Beneficio de explotación más amortizaciones y provisiones)	20.488	12.702	(1.028)	11.674	(536)	31.626
	35.525	13.230	(988)	12.242	7	47.774

a.2) La distribución de las ventas por segmentos geográficos para los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2010 y 2009 es la siguiente:

Área Geográfica	Período finalizado el 30 de junio			
	2010	%	2009	%
Mercado Interior	157.128	37,27%	166.906	52,6%
Mercado Exterior	264.512	62,73%	150.324	47,4%
<b>Total</b>	<b>421.640</b>	<b>100%</b>	<b>317.230</b>	<b>100%</b>

El Mercado Exterior corresponde fundamentalmente a Europa.

No existen ingresos significativos entre los segmentos.

La distribución de los activos del inmovilizado material y los intangibles es la siguiente:

	30.06.2010	31.12.2009
España	336.545	322.334
Resto Europa	361.566	364.850
Resto Mundo	349.280	270.201
<b>Total</b>	<b>1.047.391</b>	<b>957.385</b>

Otras partidas de los segmentos incluidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	30.06.2010					
	Residuos Industriales	Agua			Corporativo y eliminaciones	Total
	Reciclaje	Ingeniería y Construcción (EPC)	Concesiones	Subtotal		
Amortizaciones:						
- Inmovilizado material (Nota 7)	(15.464)	(351)	(105)	(456)	(34)	(15.954)
- Activos intangibles (Nota 6)	(281)	(139)	(2.201)	(2.340)	(9)	(2.630)
Reversión de provisiones por deterioro	-	232	-	232	-	232

	30.06.2009					
	Residuos Industriales	Agua			Corporativo y eliminaciones	Total
	Reciclaje	Ingeniería y Construcción (EPC)	Concesiones	Subtotal		
Amortizaciones:						
- Inmovilizado material (Nota 7)	(13.678)	(410)	(35)	(445)	(535)	(14.658)
- Activos intangibles (Nota 6)	(644)	(118)	(5)	(123)	(8)	(775)
Provisiones por deterioro	(715)	-	-	-	-	(715)

A continuación se incluye una conciliación entre el Resultado de explotación y el Resultado atribuible a la Sociedad dominante:

	30.06.2010	30.06.2009
Resultado de explotación	44.928	31.626
Ingresos (gastos) financieros	(15.161)	(12.486)
Participación resultado de sociedades método participación	278	593
Impuesto sobre las ganancias	(5.722)	(3.244)
Minoritarios	(3.283)	513
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>21.040</b>	<b>17.002</b>

a.3) El detalle de los activos y pasivos por segmentos es el siguiente:

30.06.2010						
	Residuos Industriales	Agua			Corporativo y eliminaciones	Total
	Reciclaje	Ingeniería y Construcción (EPC)	Concesiones	Subtotal		
<b>Activo</b>						
Inmovilizado Material	312.425	14.633	216.085	230.718	2.472	545.615
Activos Intangibles	363.993	15.955	99.317	115.272	22.511	501.776
Inversiones en Asociadas y Otros activos no corrientes	72.043	41.762	10.953	52.715	27.957	152.715
Activo corriente	368.139	323.451	46.038	369.489	(121.876)	615.752
<b>Total Activo</b>	<b>1.116.600</b>	<b>395.801</b>	<b>372.393</b>	<b>768.194</b>	<b>(68.936)</b>	<b>1.815.858</b>
<b>Pasivo</b>						
Patrimonio Neto	392.460	1.287	65.772	67.059	(18.543)	440.976
Recursos Ajenos no corrientes	345.015	4.711	277.659	282.370	159.770	787.155
Recursos Ajenos corrientes	379.125	389.803	28.962	418.765	(210.163)	587.727
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.116.600</b>	<b>395.801</b>	<b>372.393</b>	<b>768.194</b>	<b>(68.936)</b>	<b>1.815.858</b>

31.12.2009						
	Residuos Industriales	Agua			Corporativo y eliminaciones	Total
	Reciclaje	Ingeniería y Construcción (EPC)	Concesiones	Subtotal		
<b>Activo</b>						
Inmovilizado Material	274.239	16.336	150.133	166.469	28.369	469.077
Activos Intangibles	363.853	16.458	90.007	106.465	17.990	488.308
Inversiones en Asociadas y Otros activos no corrientes	72.944	46.970	15.911	62.881	31.331	167.156
Activo corriente	270.317	268.629	28.533	297.162	(120.028)	447.451
<b>Total Activo</b>	<b>981.353</b>	<b>348.393</b>	<b>284.584</b>	<b>632.977</b>	<b>(42.338)</b>	<b>1.571.992</b>
<b>Pasivo</b>						
Patrimonio Neto	319.201	(1.767)	25.637	23.870	32.754	375.825
Recursos Ajenos no corrientes	340.305	14.626	215.369	229.995	88.221	658.521
Recursos Ajenos corrientes	311.796	331.214	14.059	345.273	(119.423)	537.646
Otros Pasivos	10.051	4.320	29.519	33.839	(43.890)	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>981.353</b>	<b>348.393</b>	<b>284.584</b>	<b>632.977</b>	<b>(42.338)</b>	<b>1.571.992</b>

Las inversiones durante el período correspondiente han sido las siguientes:

30.06.2010						
Área/Localización	Residuos Industriales	Agua			Corporativo y eliminaciones	Total
	Reciclaje	Ingeniería y Construcción (EPC)	Concesiones	Subtotal		
Variaciones del Perímetro (Notas 6 y 7)	5.516	-	5.759	5.759	-	11.275
Adiciones de inmovilizado (Notas 6 y 7)	20.412	2.299	38.272	40.571	4.506	65.489
Retiros de inmovilizado (Notas 6 y 7)	(2.822)	(3.180)	(3)	(3.183)	-	(6.005)
Inversiones netas del ejercicio (Notas 6 y 7) (*)	17.590	(881)	38.269	37.388	4.506	59.484

30.06.2009						
Área/Localización	Residuos Industriales	Agua			Corporativo y eliminaciones	Total
	Reciclaje	Ingeniería y Construcción (EPC)	Concesiones	Subtotal		
Variaciones del Perímetro (Notas 6 y 7)	20.533	-	-	-	-	20.533
Adiciones de inmovilizado (Notas 6 y 7)	11.343	68.913	17.413	86.326	1.300	98.969
Retiros de inmovilizado (Notas 6 y 7)	(10.264)	(64.984)	(12)	(64.996)	-	(75.260)
Inversiones netas del ejercicio (Notas 6 y 7) (*)	1.079	3.929	17.401	21.330	1.300	23.709

(\*) Excluidos los movimientos de fondos de comercio.

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 7) y activos intangibles (Nota 6).

Los traspasos o transacciones entre segmentos se firman bajo los términos y condiciones comerciales normales que también deberían estar disponibles para terceros no vinculados.

**b) Información sobre clientes**

La base de clientes del grupo Befesa está relativamente diversificada. En el segmento de reciclaje de residuos industriales los 6 clientes más importantes no superan el 28% de los ingresos de su unidad de negocio (en 2009, 7 clientes suponían el 18%). Si bien en el segmento de Agua la diversificación es menor, especialmente en la unidad de negocio de construcción, donde 4 clientes representan aproximadamente el 66% de los ingresos del negocio (en 2009, 4 clientes representaban el 63%), hay que destacar que se trata de entidades públicas con lo que el riesgo de insolvencia es reducido.

## 5. Ganancias y dividendos por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30.06.2010	30.06.2009
Resultado neto del semestre (miles de euros)	21.040	17.002
Número medio de acciones en circulación	27.113.479	27.113.479
Beneficios básicos por acción (euros)	0,78	0,63

Al 30 de junio de 2010 y 2009 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.

La Sociedad no ha distribuido dividendos durante los seis primeros meses de 2010 y 2009.

## 6. Activo intangible

- a) El desglose del saldo del epígrafe **"Fondo de Comercio"** de los balances consolidados, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Unidad Generadora de Tesorería	30.06.2010	31.12.2009
<b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>		
- <u>Reciclaje de Residuos Industriales</u>		
Befesa Zinc Aser, S.A.	4.268	4.268
Befesa Aluminio Bilbao, S.L. (*)	38.554	38.554
Befesa Zinc Sondika, S.A.	1.228	1.228
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	4.460	4.460
Befesa Argentina, S.A.	514	514
Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L.	3.317	3.317
Limpiezas Industriales Robotizadas, S.A.	2.756	2.756
Befesa Gestión de PCB, S.A.	180	180
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	47.508	47.508
Befesa Zinc Freiberg GmbH & Co. KG	144.216	144.216
Befesa Zinc Duisburg, GmbH	42.388	42.388
Befesa Scandust AB	25.757	25.757
Befesa Valera, S.A.S.	20.703	20.703
- <u>Ingeniería y Construcción (EPC)</u>		
Construcciones y Depuraciones, S.A.	3.006	3.006
NRS Consulting Engineers, Inc.	4.611	4.611
Waterbuid Ltd.	467	467
- <u>Corporativo</u>		
Befesa Agua, S.A.	10.060	10.060
	<b>353.993</b>	<b>353.993</b>
<b>Sociedades consolidadas por integración proporcional</b>		
- <u>Reciclaje de Residuos Industriales</u>		
Recytech, S.A.	30.378	30.378
- <u>Concesiones</u>		
Geida Tlemcen, S.L.	3.270	3.270
	<b>33.648</b>	<b>33.648</b>
<b>Sociedades integradas por método de la participación</b>		
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	398	398
	<b>398</b>	<b>398</b>
<b>Total</b>	<b>388.039</b>	<b>388.039</b>

(\*) Recoge el Fondo de Comercio de las sociedades fusionadas en Junio de 2009 (Nota 3).

No se han producido movimientos en los fondos de comercio en el primer semestre de 2010 y de 2009.

#### Análisis de pérdidas de valor

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 no se han registrado pérdidas de valor. La información relativa a los criterios y estimaciones realizadas por los Administradores al 31 de diciembre de 2009 se recogen en las cuentas anuales consolidadas del Grupo a dicha fecha y el análisis y sus conclusiones se consideran válidos al 30 de junio de 2010 ya que la evolución de los negocios y actividades de las UGE's en que se analicen estos fondos de comercio ha sido muy positiva en el primer semestre de 2010, con lo que no existen indicios de deterioro en el período.

- b) Los movimientos durante el período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 de **“Otros activos intangibles”** corresponden a:

	<b>Importe</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	5.542
Adiciones	6.643
Retiros	(3.801)
Trasposos	-
Dotación de amortización	(775)
Diferencias de conversión	(2.508)
<b>Saldo al 30 de junio de 2009</b>	<b>5.101</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	100.269
Adiciones	5.795
Retiros	(1.211)
Trasposos	-
Dotación de amortización	(2.631)
Diferencias de conversión	11.515
<b>Saldo al 30 de junio de 2010</b>	<b>113.737</b>

## 7. Activo material

- a) Movimiento en el período

### Primer semestre de 2010

	<b>Saldo 31.12.2009</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Incorpora- ciones al perímetro</b>	<b>Retiros</b>	<b>Trasposos y otros movimientos (*)</b>	<b>Saldo 30.06.2010</b>
Coste	797.469	59.694	11.275	(4.794)	30.078	893.722
Amortizaciones	(328.392)	(15.721)	(44)	140	(4.090)	(348.107)
<b>Valor Neto</b>	<b>469.077</b>	<b>43.973</b>	<b>11.231</b>	<b>(4.654)</b>	<b>25.988</b>	<b>545.615</b>

### Primer semestre de 2009

	<b>Saldo 31.12.2008</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Incorpora- ciones al perímetro</b>	<b>Retiros</b>	<b>Trasposos y otros movimientos (*)</b>	<b>Saldo 30.06.2009</b>
Coste	652.422	112.859	-	(71.459)	(7.615)	686.207
Amortizaciones	(299.203)	(14.658)	-	521	(2.586)	(315.926)
<b>Valor Neto</b>	<b>353.219</b>	<b>98.201</b>	<b>-</b>	<b>(70.938)</b>	<b>(10.201)</b>	<b>370.281</b>

(\*) Procedentes básicamente del efecto de la variación de las divisas del inmovilizado material de las filiales extranjeras.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 no se han producido pérdidas por deterioro de Activo material de importes significativos.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2010 y 2009 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

d) Seguros

El Grupo tiene contratados varias pólizas de seguro para cobrar los riesgos a los que está sujeto su inmovilizado material. La cobertura se considera suficiente.

e) Capitalización de intereses

El importe de los costes de intereses capitalizados durante los seis meses del período finalizado el 30 de junio de 2010 y 2009 asciende a 2.427 y 1.303 miles de euros, respectivamente.

f) Inmovilizado material afecto a garantías

Existen préstamos con entidades de crédito que están garantizadas por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable asciende a 43.176 miles de euros.

## 8. Activos financieros no corrientes y corrientes

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	30.06.2010				
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	16.864	-	-	-	16.864
Derivados (Nota 13)	-	-	-	12.955	12.955
Otros activos financieros	-	22.824	-	-	22.824
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>16.864</b>	<b>22.824</b>	-	<b>12.955</b>	<b>52.643</b>
Valores representativos de deuda	-	-	36.172	-	36.172
Derivados (Nota 13)	-	-	-	4.160	4.160
Otros activos financieros	-	12.365	-	-	12.365
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	<b>12.365</b>	<b>36.172</b>	<b>4.160</b>	<b>52.697</b>
<b>Total</b>	<b>16.864</b>	<b>35.189</b>	<b>36.172</b>	<b>17.115</b>	<b>105.340</b>

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	31.12.2009				
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	25.031	-	-	-	25.031
Derivados (Nota 13)	-	-	-	689	689
Otros activos financieros	-	37.307	-	-	37.307
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>25.031</b>	<b>37.307</b>	-	<b>689</b>	<b>63.027</b>
Valores representativos de deuda	-	-	27.190	-	27.190
Derivados (Nota 13)	-	-	-	406	406
Otros activos financieros	-	10.348	-	-	10.348
<b>Corto plazo / corrientes</b>	-	<b>10.348</b>	<b>27.190</b>	<b>406</b>	<b>37.944</b>
<b>Total</b>	<b>25.031</b>	<b>47.655</b>	<b>27.190</b>	<b>1.095</b>	<b>100.971</b>

Los instrumentos de patrimonio recogidos en los Activos financieros disponibles para la venta corresponden a participaciones en empresas del Grupo y asociadas que no se han integrado en el perímetro de consolidación por no tener influencia significativa, estar en liquidación o en período de inicio de actividad y además no tener efecto significativo en las cifras consolidadas.

b) Correcciones de valor por deterioro

El movimiento en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del epígrafe de "Activos financieros no corrientes" (que se muestran neteando el valor de dichos activos) durante el primer semestre de 2010 y 2009, ha sido el siguiente:

	30.06.2010	30.06.2009
Saldo al inicio del período	(10.939)	(8.189)
Incorporaciones al Perímetro de Consolidación	476	-
Dotaciones	543	(315)
Traspaso de corto plazo	-	(4.827)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>(9.920)</b>	<b>(13.331)</b>

Estos deterioros corresponden, principalmente, a préstamos y partidas a cobrar.

## 9. Existencias

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos se muestra a continuación:

	30.06.2010	31.12.2009
Productos terminados	9.321	8.620
Productos en curso y semiterminados	4.584	4.054
Obra en curso	12.864	5.561
Materias primas	13.395	12.361
Otros	6.729	6.951
Anticipos a proveedores	5.831	5.101
<b>Total</b>	<b>52.724</b>	<b>42.648</b>

## 10. Financiación sin recurso

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

	30.06.2010		31.12.2009	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos con entidades financieras	527.499	55.931	459.608	48.278
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	2.754	-	484
Deudas por arrendamiento financiero	213	219	305	247
<b>Total</b>	<b>527.712</b>	<b>58.904</b>	<b>459.913</b>	<b>49.009</b>

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 14 de Mayo de 2010, la Sociedad dependiente Befesa Valorización de Azufre, S.L.U. (anteriormente Acoleg Químicos, S.L.U.) suscribió un contrato de crédito mercantil con varias entidades financieras por un importe máximo de 33 millones de euros para la financiación de la construcción de una planta de producción de ácido sulfúrico a partir del azufre residual en el Puerto de Bilbao. A 30 de junio de 2010, la Sociedad únicamente ha dispuesto de 15,3 millones de euros. El tipo de interés se fija en un tipo variable referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. Existen covenants financieros a cumplir asociados a esta financiación que no son aplicables, según contrato, hasta el 31 de diciembre de 2012.

Con fecha 16 de julio de 2009, la Sociedad Qingdao BCTA Desalination Co, Ltd firmó un contrato de financiación, denominado en Renminbis chinos, con la entidad Agriculture Branch of China por la cantidad de 880 millones de RMB, que se remunerará a un tipo de interés referenciado al índice de referencia chino. A 30 de junio de 2010, la Sociedad ha dispuesto de 26.354 miles de euros.

Con fecha 8 de abril de 2008 la sociedad Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L. firmó un contrato de financiación por 120 millones de euros, que incluía un préstamo de 40 millones y avales para garantizar líneas de confirming por 80 millones de euros. Con fecha 10 de junio de 2009 se firmó el contrato de novación modificativa no extintiva de dicho contrato. En origen tenía dos tramos; un tramo A de 40 millones de préstamo (39 tras la primera amortización de diciembre) y un tramo B de 80 millones en avales para garantizar líneas de confirming de largo plazo. La principal modificación consistió en romper el tramo B de avales en dos; un B1 de 60 millones con las características originales y un B2 de 20 millones en avales para garantizar dos cuentas de crédito de 10 millones. Se han adaptado los precios y los covenants a las circunstancias actuales de mercado y del negocio. A 30 de junio de 2010 la deuda dispuesta del citado préstamo y pólizas de crédito asciende a 31.792 miles de euros (45.115 miles de euros a 30 de junio de 2009).

## Financiación compra de plantas productivas en Alemania

La compra realizada en el año 2009 de plantas productivas de tratamiento y reciclaje de escorias salinas en Alemania se ha financiado mediante una operación de préstamo de 24 millones con Commerzbank a 10 años con dos años de carencia. Esta operación está garantizada por los propios activos adquiridos. Existe un compromiso por parte de Befesa Medio Ambiente, S.A. de mantener al menos de forma indirecta un 51% de las acciones de las sociedades titulares de los activos y realizar una cobertura de los tipos de interés del 100% de la operación y dotar a las sociedades de unos fondos propios no inferiores a 6,5 millones de euros. Adicionalmente se ha firmado una cuenta de crédito de 4 millones de euros para financiar el capital circulante con una duración de dos años.

Las principales características del resto de la financiación sin recurso (condiciones y vencimientos a largo plazo) del Grupo se describen en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas de 2009.

## Cumplimiento de covenants financieros

Parte de la financiación sin recurso que tiene el Grupo está asociada al cumplimiento de determinados ratios en relación con su propio nivel de solvencia a 30 de junio de 2010. Al 31 de diciembre de 2009 los ratios, una vez considerada la modificación al alza de los mismos aprobada por los bancos en diciembre de 2009, cumplían las condiciones estipuladas en el contrato de financiación. A 30 de junio de 2010 dichos ratios cumplen con las condiciones estipuladas en los contratos de financiación.

## Plazos de vencimiento

Las amortizaciones previstas de los préstamos a largo plazo vigente al 30 de junio de 2010 se muestran a continuación:

	Importe
2010 (y primer semestre del 2011)	58.904
2011	62.805
2012	63.053
2013	175.416
2014	47.545
Siguientes	178.893
<b>Total</b>	<b>586.616</b>

Los vencimientos pendientes al 31 de diciembre de 2009 se recogen en las cuentas anuales consolidadas a dicha fecha.

## Monedas de denominación

El importe de la financiación sin recurso del Grupo está denominado en las siguientes monedas:

	30.06.2010	31.12.2009
Euro	310.509	296.434
Dólar estadounidense convertible a tipo fijo a dinares	245.799	208.883
Peso Chileno	3.953	3.605
Yuan Ren-Min-Bi	26.355	-
	<b>586.616</b>	<b>508.922</b>

## 11. Otros pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	30.06.2010		31.12.2009	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras	4.744	15.054	11.436	19.282
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	143	-	48
Deudas por arrendamiento financiero	2.321	659	1.919	583
<b>Total</b>	<b>7.065</b>	<b>15.856</b>	<b>13.355</b>	<b>19.913</b>

Las condiciones y vencimientos a largo plazo de los préstamos y deudas del Grupo se detallan en la Nota 16 de las cuentas anuales consolidadas de 2009.

Las amortizaciones previstas de los préstamos para los saldos al 30 de junio de 2010 son las siguientes:

	Importe
2010 (y primer semestre del 2011)	15.856
2011	709
2012	1.314
2013	1.263
2014	1.381
Siguientes	2.398
<b>Total</b>	<b>22.921</b>

Los vencimientos pendientes al 31 de diciembre de 2009 se recogen en las cuentas anuales consolidadas a dicha fecha.

## 12. Patrimonio neto

### a) Capital social

El capital social de Befesa al 31 de junio de 2010 y 2009 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 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, es la siguiente:

	Participación
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.	83,34%
Abengoa, S.A.	14,04%
Otros	2,62%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

b) Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados y ajustes en patrimonio por valoración

El saldo y movimiento de esta reserva es el siguiente:

**Primer semestre de 2010**

	31.12.2009	Traspaso a resultados	Variación	30.06.2010
<b>Revalorización activos materiales primera conversión</b>				
Terrenos	14.493	-	-	14.493
<b>Cobertura de flujos de efectivo:</b>				
Futuros sobre tipos de cambio (Nota 13)	-	(113)	(5.501)	(5.614)
Futuros sobre metales (Nota 13)	(33.702)	346	49.820	16.464
Futuros sobre tipos de interés (Nota 13)	6	169	(2.020)	(1.845)
	(19.203)	402	42.299	23.498
<b>Impuestos diferidos:</b>				
Revalorización activos materiales	(4.135)	-	-	(4.135)
Cobertura metales (Nota 13)	9.933	(99)	(14.895)	(5.061)
Cobertura tipos de interés (Nota 13)	(13)	(51)	593	529
	5.785	(150)	(14.302)	(8.667)
<b>Efecto minoritarios en reservas</b>	(1.228)	(69)	301	(996)
<b>Total</b>	<b>(14.646)</b>	<b>183</b>	<b>28.298</b>	<b>13.835</b>

Durante el primer semestre de 2010 se han contratado seguros de tipo de cambio para determinadas operaciones en Argelia, las cuales son realizadas a través de Uniones Temporales de Empresas con carácter de exportadoras. Dado que este tipo de entidad jurídica tributa exclusivamente por los servicios de construcción, no se reconoce impuesto diferido alguno por el efecto de la valoración de estos seguros de cambio.

**Primer semestre de 2009**

	31.12.2008	Traspaso a resultados	Variación	30.06.2009
<b>Revalorización activos materiales primera conversión</b>				
Terrenos	14.493	-	-	14.493
<b>Cobertura de flujos de efectivo:</b>				
Futuros sobre metales (Nota 13)	131.202	(25.084)	(40.207)	65.911
Futuros sobre tipos de interés (Nota 13)	(733)	47	1.005	319
	144.962	(25.037)	(39.202)	80.723
<b>Impuestos diferidos:</b>				
Revalorización activos materiales	(4.135)	-	-	(4.135)
Cobertura metales (Nota 13)	(38.514)	6.760	12.326	(19.428)
Cobertura tipos de interés (Nota 13)	206	(13)	(290)	(97)
	(42.443)	6.747	12.036	(23.660)
<b>Efecto minoritarios en reservas</b>	(4.376)	2.877	29	(1.470)
<b>Total</b>	<b>98.143</b>	<b>(15.413)</b>	<b>(27.137)</b>	<b>55.593</b>

Los traspasos corresponden a la imputación a resultados de las coberturas ya empleadas y vencidas.

Las variaciones corresponden básicamente a la suscripción de coberturas adicionales contratadas en el ejercicio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 y de 2009, así como a la variación en el valor de mercado de las coberturas respecto de 31 de diciembre de 2009 y 2008 que se mantienen vigentes al 30 de junio de 2010 y de 2009.

### 13. Instrumentos financieros derivados

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

	30.06.2010	31.12.2009
<b>Cobertura de flujos de efectivo - activos a corto plazo (Nota 8):</b>		
Contratos de futuro de Zinc	4.101	-
CAP de tipo de cambio	-	391
CAP de tipo de interés	59	15
	4.160	406
<b>Cobertura de flujos de efectivo - activos a largo plazo (Nota 8):</b>		
Contratos de futuro de Zinc	12.446	-
CAP de tipo de interés	509	689
	12.955	689
<b>Total Activo</b>	<b>17.115</b>	<b>1.095</b>
<b>Cobertura de flujos de efectivo - pasivos a corto plazo (Nota 15):</b>		
Futuros sobre tipos de cambio	5.798	-
Contratos de futuro de Zinc	-	14.690
Contratos de futuro de Aluminio	83	12
	5.881	14.702
<b>Cobertura de flujos de efectivo - pasivos a largo plazo (Nota 15):</b>		
Contratos de futuro de Zinc	-	19.000
CAP de tipo de interés	1.011	-
	1.011	19.000
<b>Total Pasivo</b>	<b>6.892</b>	<b>33.702</b>

Estos instrumentos financieros cumplen las condiciones para poder aplicar el criterio de contabilidad de cobertura y, por tanto, las variaciones de valor se recogen en patrimonio excepto por la parte ineficaz de los mismos que se recoge en la cuenta de resultados dentro del resultado financiero.

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 el detalle de toneladas aseguradas a sus respectivos vencimientos es:

	Toneladas			
	30.06.2010		31.12.2009	
	2010 y 2011	2011 y siguientes	2010	2011 y siguientes
Coberturas (en toneladas):				
Contrato de futuro de Zinc	62.266	100.596	60.892	70.026
Contrato de futuro de Aluminio	3.590	-	3.085	-
<b>Total</b>	<b>65.856</b>	<b>100.596</b>	<b>63.977</b>	<b>70.026</b>

Estos derivados están designados para cubrir transacciones altamente previstas (ventas) y cumplen los requisitos de las normas contables para ser consideradas de cobertura. La parte que se traspasa a resultados se registra en el importe neto de la cifra de negocios.

## 14. Provisiones no corrientes y pasivos contingentes

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	30.06.2010	31.12.2009
Provisiones para Litigios, Pensiones y Similares	4.286	4.099
Otras provisiones para Riesgos y Gastos	40.148	42.437
<b>Total Provisiones a largo plazo</b>	<b>44.434</b>	<b>46.536</b>

En la Notas 19 y 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. Durante el primer semestre de 2010 no se han producido variaciones significativas en los mismos ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

## 15. Otros pasivos corrientes y no corrientes

La composición de los epígrafes "Pasivo no corriente - Otros pasivos no corrientes" y "Pasivo corriente - Otras deudas" del balance consolidado es la siguiente:

	30.06.2010		31.12.2009	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Proveedores de inmovilizado	-	11.275	-	2.285
Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	1.011	5.881	19.000	14.702
Deudas con empresas vinculadas (Nota 17)	158.841	-	80.982	-
Administraciones Públicas	-	39.668	-	36.490
Remuneraciones pendientes	-	8.952	-	5.678
Otros	17.548	16.294	13.933	12.523
<b>Total</b>	<b>177.400</b>	<b>82.070</b>	<b>113.915</b>	<b>71.678</b>

Befesa Medio Ambiente, S.A. tiene suscrito un contrato de crédito con su accionista Abengoa, S.A. (Nota 12) en vocación de permanencia a largo plazo, que sirve de apoyo financiero de las actividades del Grupo. El saldo dispuesto de este crédito asciende a 143,7 y 75,9 millones de euros al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente. Esta financiación devenga un tipo de interés ligado al coste al que Abengoa retribuye su financiación externa. Los intereses devengados en el período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 son 5.133 y 2.800 miles de euros, respectivamente.

Dentro de los 39,7 millones de euros registrados dentro de Administradores públicos se recogen deudas con Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.A. (PIM) por importe de 5,5 millones de euros como consecuencia del proceso de consolidación fiscal.

## 16. Situación fiscal

En la Nota 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se describen los principales aspectos relativos a la situación fiscal del Grupo. No se han producido variaciones significativas en dichas circunstancias en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

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., Acoleq Químicos, S.L., Befesa Zinc Amorebieta, S.L., Befesa Zinc Sondika, S.L. y Befesa Steel R&D, S.L., tributan en Régimen de Consolidación Fiscal bajo la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, reguladora del Impuesto sobre Sociedades en el Territorio Histórico de Bizkaia (NFIS) junto con Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L., sociedad dominante del Grupo Fiscal y accionista mayoritario de Befesa Medio Ambiente, S.A. Desde la salida en 2008 de Befesa Aluminio Bilbao, S.L. de este grupo fiscal, este no ha sufrido variaciones.

Durante el ejercicio 2009 se constituyó un nuevo grupo fiscal que también aplica en el Territorio Histórico de Bizkaia y que se constituye con Befesa Reciclaje Residuos de Aluminio, S.L. y Befesa Aluminio, S.L.

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

La cuenta a pagar resultante de la estimación del cálculo del Impuesto sobre Sociedades del período semestral concluido el 30 de junio de 2010 y del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se registra en los epígrafes "Administraciones públicas acreedoras" y "Acreedores comerciales, empresas vinculadas" por la parte que corresponde a las sociedades integradas en el grupo consolidado fiscal de la que Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. es la sociedad dominante.

El cálculo de gasto por Impuesto sobre Sociedades de los períodos de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 y 2009 se ha basado en la aplicación del tipo impositivo sobre el resultado contable y el reconocimiento de créditos fiscales.

La composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del balance consolidado adjunto es el siguiente:

	30.06.2010	31.12.2009
<b>Impuestos diferidos activos a largo plazo, con origen en:</b>		
Crédito fiscal por pérdidas y derechos por deducciones y bonificaciones	73.628	71.889
Valoración de instrumentos financieros derivados	529	10.063
Saneamiento de activos registrados	4.264	5.472
Otros impuestos diferidos	9.640	4.972
	<b>88.061</b>	<b>92.396</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos a largo plazo, con origen en:</b>		
Revalorización de activos	4.135	4.135
Valoración de instrumentos financieros derivados	5.061	142
Deducibilidad fiscal fondos de comercio	7.144	1.309
Otros impuestos diferidos	14.204	19.216
	<b>30.544</b>	<b>24.802</b>

## 17. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Se consideran "partes relacionadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo (ver Anexo), el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2010 y 2009, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Gastos e Ingresos	30.06.2010			
	Accionistas Significativos	Sociedades Vinculadas	Administradores y Directores	Total
<b>Gastos:</b>				
Recepción de servicios (Gastos de explotación)	4.045	8.440	-	12.485
Gastos financieros	5.133	892	-	6.025
Remuneraciones	-	-	1.450	1.450
	<b>9.178</b>	<b>9.332</b>	<b>1.450</b>	<b>19.960</b>
<b>Ingresos:</b>				
Ingresos de explotación	-	5.159	-	5.159
Ingresos financieros	22	71	-	93
	<b>22</b>	<b>5.230</b>	-	<b>5.252</b>
<b>Otras Transacciones</b>				
Garantías y avales prestados	2.019.000	-	-	2.019.000
Garantías y avales recibidos	66.621	-	-	66.621

Gastos e Ingresos	30.06.2009			
	Accionistas Significativos	Sociedades Vinculadas	Administradores y Directores	Total
<b>Gastos:</b>				
Recepción de servicios (Gastos de explotación)	4.430	4.520	-	8.950
Gastos financieros	2.800	236	-	3.036
Remuneraciones	-	-	1.547	1.547
	<b>7.230</b>	<b>4.756</b>	<b>1.547</b>	<b>13.533</b>
<b>Ingresos:</b>				
Ingresos de explotación	-	3.122	-	3.122
	-	<b>3.122</b>	-	<b>3.122</b>
<b>Otras Transacciones</b>				
Garantías y avales prestados	1.159.000	-	-	1.159.000
Garantías y avales recibidos	76.031	-	-	76.031

Los saldos pendientes resultantes de estas operaciones al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se recogen en los epígrafes de Deudores comerciales, empresas vinculadas, Acreedores comerciales, empresas vinculadas para operaciones comerciales, y en la Nota 15 para operaciones financieras.

## 18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

En las Notas 25 y 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

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) con consolidaciones porcentuales anuales y tiene como condición la consecución, a nivel personal, de los objetivos marcados en el Plan Estratégico del Grupo y la permanencia laboral durante el periodo considerado, entre otras. El volumen total inicialmente previsto en caso de cumplimiento asciende a 11.605 miles de euros. Al 31 de junio de 2010 y 2009 los importes provisionados por este concepto ascienden a 5.741 y 3.330 miles de euros, respectivamente, siendo el coste del período 2010 y 2009 de 1.577 y 834 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, los directivos del Grupo Befesa están incluidos dentro de un Plan de Adquisición de Acciones para los Directivos de todo el Grupo Abengoa. Por medio de este plan, estos han accedido a un crédito bancario para la compra, a valor de mercado, de acciones de Abengoa, ya emitidas y en circulación, ajustándose a la Ley de Mercado de Valores, con garantía de Abengoa, y con exclusión de su responsabilidad personal, por un importe total de 87 millones de euros (incluyendo gastos, comisiones e intereses). La fecha de amortización del crédito es el 7 de agosto de 2011. El plan establece determinados requisitos de cumplimiento de objetivos anuales individuales para cada directivo, así como de permanencia en el Grupo.

En base a las condiciones particulares del Plan otorgado, se considera la operación como una transacción con pagos en acciones liquidadas en efectivo en base a NIIF 2 mediante el cual la sociedad adquiere los servicios prestados por los directivos incurriendo en un pasivo por un importe basado en el valor de las acciones cuyo efecto en estos estados financieros no es relevante.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009:

	30.06.2010	30.06.2009
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Concepto retributivo-		
Retribución fija y variable	380	434
Dietas	116	117
	496	551
<b>Directivos:</b>		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	954	996
	<b>1.450</b>	<b>1.547</b>

## 19. Plantilla media

	Número medio de empleados	
	30.06.2010	30.06.2009
Hombres	2.308	2.097
Mujeres	529	437
<b>Total</b>	<b>2.837</b>	<b>2.534</b>

## 20. Garantías comprometidas con terceros

Las garantías asumidas por el Grupo frente a terceros corresponden, fundamentalmente, a garantías prestadas al Grupo Abengoa (Nota 12) por saldos a pagar de este último grupo por operaciones de financiación y avales de otras sociedades y frente a clientes, dentro de la práctica habitual de la actividad por las sociedades de los segmentos de Agua.

La Nota 22 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2009 recoge información detallada de estas garantías.

Adicionalmente a las detalladas en las cuentas anuales consolidadas de 31 de diciembre de 2009, en el primer semestre de 2010 determinadas sociedades del Grupo Befesa han otorgado garantía personal sobre las obligaciones de Abengoa, S.A. derivadas de la emisión de bonos de fecha 23 de marzo de 2010 con vencimiento a 31 de marzo de 2016 por importe de 800 millones de euros.

## Anexo

### Relación de sociedades dependientes consolidadas

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación del Grupo al 31.06.2010
<b>1. Subgrupo AMA-</b>			
Alianza Medioambiental, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Holding	100%
- Befesa Valorización de Azufre, S.L.U.	Zierbena (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre Residual	100%
- Befesa Gestión de PCB, S.A.	Espinardo (Murcia)	Descontaminación de transformadores	100%
- Befesa Plásticos, S.L.	Murcia	Recuperación de plásticos	93%
- Befesa Desulfuración, S.A.	Baracaldo (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre Residual	90%
- Befesa Servicios, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Servicios Medioambientales	51%
- Befesa Argentina, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Incineración, inertización y depósito de seguridad	98%
- Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Trápaga (Vizcaya)	Tratamiento de aceites, físico-químico,	100%
Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L.	Sevilla	Tratamiento de residuos líquidos	100%
Residuos Industriales de la Madera de Córdoba, S.A.	Córdoba	Gestión de residuos industriales	71%
Ecología Canaria, S.A. (2)	Las Palmas (I. Canarias)	Recogida, transporte, almacenaje, tratamiento y eliminación residuos industriales	45%
- Befesa Perú, S.A. (1)	Lima (Perú)	Servicios Medioambientales	50%
- Befesa México, S.A. de C.V. (1)	México D.F. (México)	Servicios Medioambientales	50%
Sistemas de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V.(3)	México D.F. (México)	Servicios Medioambientales	65%
- Befesa Brasil, S.A. (1)	Rio de Janeiro (Brasil)	Servicios Medioambientales	50%
- Befesa Chile Gest. Amb. Limitada (1)	Santiago de Chile (Chile)	Servicios Medioambientales	50%
Soluciones Ambientales del Norte Ltda, S.A.(1)	Chile	Tratamiento de residuos	99%
2. Befesa Servicios Corporativos, S.A.	Madrid	Servicios de gestión integral de sociedades	100%
3. Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. (2)	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%
<b>4 Subgrupo Befesa Agua</b>			
Befesa Agua S.A.U.	Sevilla	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas, tratamiento de aguas y gestión integral del ciclo del agua	100%
- Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	Sevilla	Concesión de aprovechamiento de aguas en Cerrato (Palencia)	50%
- Procesos Ecológicos, S.A.	Sevilla	Holding de sociedades de purines	50%
- Procesos Ecológicos Vilches, S.A.	Sevilla	Purines, cogeneración	65%
- Construcciones y Depuraciones, S.A.	Sevilla	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas, tratamiento de aguas y gestión integral del ciclo del agua	100%
- Befesa Infraestructura India, Pvt. Ltd.	Chennai (India)	Tratamiento de Agua	100%
- Geida Skikda, S.A.	Madrid	Tratamiento de Agua	67%
Aguas de Skikda, Spa.	Argel (Argelia)	Tratamiento de Agua	51%
- Geida Tlemcen S.L. (1)	Madrid	Tratamiento de Agua	50%
Myah Bahr Honaine, S.P.A. (1)	Argelia	Tratamiento de Agua	51%
- NRS Consulting Engineers, Ltd.	Harlingen (EE.UU)	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas	51%
- Waterbuild, Inc.	Harlingen (EE.UU)	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas	51%
- Befesa Agua Tenes, S.L.	Madrid	Tratamiento de Agua	100%
Sharket Tenes Ilmiyah Spa	Argelia	Tratamiento de Agua	51%
- Befesa CTA Qingdao, S.L.	Madrid	Tratamiento de Agua	100%
Qingdao BCTA Desalination Co, Ltd	Qingdao (China)	Tratamiento de Agua	91%
<b>5. MRH, Residuos Metálicos, S.L.</b>			
- Befesa Zinc Sondika, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Holding	100%
- Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	Sondika (Vizcaya)	Recuperación de metales	100%
- Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	Amorebieta (Vizcaya)	Recuperación de metales	100%
- Befesa Zinc Sur, S.L.	Palos de La Frontera (Huelva)	Recuperación de residuos con contenidos de metales y minerales	100%

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación del Grupo al 31.06.2010
- Befesa Salzschlacke Süd GmbH	Alemania	Tratamiento de residuos de aluminio	100%
- Befesa Salzschlacke GmbH	Alemania	Tratamiento de residuos de aluminio	100%
6 Subgrupo Befesa Zinc			
- Befesa Zinc, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Holding	100%
- Befesa Zinc Aser, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales	100%
- Befesa Zinc Comercial, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Distribución	100%
- Subgrupo B.U.S. Group AB			
- B U S Group AB	Suecia	Holding	100%
- Befesa Scandust AB	Suecia	Recuperación de metales	100%
- B U S Germany GmbH	Alemania	Holding	100%
- Befesa Steel Services GmbH	Alemania	Holding	100%
- Befesa Zinc Freiberg GmbH & Co. KG	Alemania	Recuperación de metales	100%
- Befesa Zinc Duisburg GmbH	Alemania	Recuperación de metales	100%
- Recytech, S.A. (1)	Alemania	Recuperación de metales	50%
- Befesa Zinc Duisburg GmbH	Alemania	Recuperación de metales	100%
- B.U.S. France Holding, S.A.R.L.	Francia	Holding	100%
- Befesa Valera, S.A.S.	Francia	Recuperación de metales	100%
7 Subgrupo Reciclaje de Residuos de Aluminio			
- Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio S.L.	Erandio (Vizcaya)	Tratamiento de residuos de aluminio	60%
- Befesa Aluminio, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de metales	100%
- Befesa Escorias Salinas, S.A.	Valladolid	Tratamiento de residuos de aluminio	100%
- Befesa Salt Slags, Ltd	Gran Bretaña	Recuperación de metales	100%

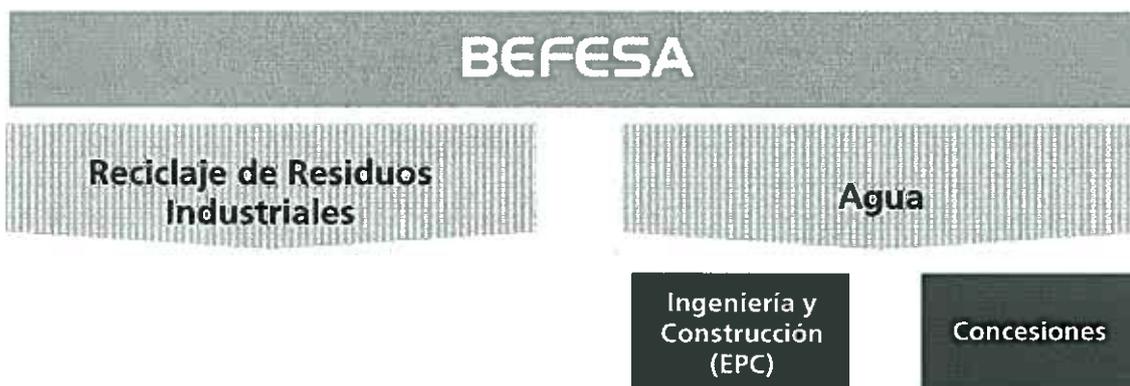
Todas las sociedades del Grupo han sido consolidadas por el método de integración global a excepción de las identificadas de la siguiente forma:

- (1) Integración proporcional
- (2) Puesta en equivalencia
- (3) Sociedad filial de Befesa Mexico, S.A. de C.V. integrada proporcionalmente.

## Informe de Gestión correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

### 1. Introducción

La sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A. (Befesa) fue constituida en septiembre de 1993, y 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 generación y gestión del agua. En este sentido, las actividades de Grupo Befesa se realizan en dos líneas de negocio claramente diferenciados organizados en tres segmentos operativos, que forman parte del objeto social del Grupo:



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.

## 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 2010 y sus variaciones respecto al mismo periodo del 2009 son las siguientes:

	<b>Junio 2010</b>	<b>Junio 2009</b>	<b>Variación %</b>
<b>Balance (miles de euros)</b>			
Activos totales	1.815.858	1.468.089	23,7 %
Patrimonio neto	440.976	402.984	9,4 %
<b>Resultados (miles de euros)</b>			
Ventas	421.640	317.230	32,9 %
Ebitda	63.280	47.774	32,5 %
Ebitda / Ventas	15,01%	15,06%	
BDI	24.323	16.489	47,5%
BDI Dominante	21.040	17.002	23,8%

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

<b>Cifra de negocios (miles de euros)</b>	<b>Junio 2010</b>	<b>Junio 2009</b>	<b>Variación %</b>
Mercado Interior	157.127	166.906	-5,86%
Exportación	264.513	150.324	75,96 %

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

<b>Cifra de negocios (miles de euros)</b>	<b>Junio 2010</b>	<b>Junio 2009</b>	<b>Variación %</b>
Reciclaje de Residuos Industriales	295.790	196.311	50,7%
Agua			
EPC	119.652	119.439	0,0%
Concesiones	6.198	1.480	418,8%
	<b>421.640</b>	<b>317.230</b>	

En el primer semestre de 2010 se continúa observando una recuperación en los principales sectores en los que opera Befesa. En este sentido, la producción de acero en Europa ha aumentado un 46% en el primer semestre de 2010 frente al mismo periodo del año anterior. Asimismo, el índice de producción industrial, indicador coyuntural que mide la evolución mensual de la actividad productiva de las ramas industriales, excluida la construcción, sigue mostrando signos de recuperación durante el primer semestre y en junio presenta una variación anual del 5,1% en España. Por último, destacar, que la producción de vehículos en Europa, también ha experimentado un importante incremento durante el primer semestre de 2010, comparada con el mismo periodo de 2009.

En Agua, durante el primer semestre de 2010 se ha continuado con buenos niveles de ejecución y de contratación en la actividad de ingeniería y construcción de agua. Esto ha permitido alcanzar niveles de ventas similares a las del mismo periodo de 2009 a la vez que se ha aumentado significativamente la cartera de proyectos para 2010 y 2011. En términos de rentabilidad, el margen de EBITDA sobre ventas, se estabiliza en el entorno del 10%, situándose en el primer semestre de 2010 en un 10,1%, y continuando con la línea marcada en 2009, con márgenes de EPC en el rango del 10% - 11%.

En el primer semestre de 2010 las ventas de Befesa han experimentado un incremento con respecto al ejercicio anterior de 104,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 32,9%. Ello se debe fundamentalmente al aumento en el volumen de los residuos tratados por el grupo.

Con respecto al Ebitda, se ha producido un incremento respecto al primer semestre de 2009 de 15,5 millones de euros, suponiendo una mejora del 32,46% respecto al ejercicio anterior. Destacar que el ratio Ebitda/Ventas se ha mantenido en el 15,0%.

Por su parte, el BDI y el BDI Dominante se sitúan en este primer semestre de 2010 en 24,3 y 21,0 millones de euros respectivamente, lo que supone una mejora del 47,3% y 23,5% respectivamente, respecto al ejercicio anterior.

El número medio de empleados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 ha ascendido a 2.837 personas.

### **3. Relación de hechos relevantes**

Durante el periodo transcurrido entre el 1 de enero de 2010 hasta la fecha de emisión de la información financiera semestral, se han presentado a la CNMV las siguientes notificaciones:

- ◆ Escrito de 24.02.10. Remisión de la información sobre los resultados del segundo semestre de 2009.
- ◆ Escrito de 24.02.10. Notificación del Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2009.
- ◆ Escrito de 12.03.10. Notificación de la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el 15 de abril de 2010.
- ◆ Escrito de 16.04.10. Comunicación de los acuerdos de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2010.
- ◆ Escrito de 16.04.10. Comunicación de la reelección de consejeros, la sustitución del secretario del Consejo de Administración, la sustitución del Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y la reelección de miembros de los comités.
- ◆ Escrito de 23.04.10. Comunicación de la garantía solidaria prestada a su matriz Abengoa, S.A. en relación con un contrato de refinanciación con un sindicato de Bancos en la modalidad "forward start facility".
- ◆ Escrito de 11.05.10. Remisión de la información sobre los resultados del primer trimestre de 2010.

#### **4. 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.

#### **5. 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.

## **6. Adquisición de acciones propias de las sociedad**

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2010 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.

## **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, (especialmente el dólar y el euro). El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

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

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

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

## ***b) Riesgo de crédito***

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

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

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

## ***c) Riesgo de liquidez***

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

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

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

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

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. Befesa no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos

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

El capital social al 30 de junio de 2010 se halla compuesto de 27.113.479 acciones de 3,01 euros de nominal totalmente desembolsado y distribuido a dicha fecha de la siguiente forma:

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

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

## 9. Órganos Rectores de la Sociedad

El Consejo de Administración de la Sociedad a la fecha de formulación 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
	D <sup>a</sup> María José Rivero Menéndez
	D. Salvador Martos Hinojosa
	D. Jorge Guarner Muñoz
	D <sup>a</sup> Mercedes Sudheim Losada.
Secretario Consejero:	D. Antonio Marín Hlta

**Antonio Marín Hita**, Secretario Consejero del Consejo de Administración de la Sociedad **Befesa Medio Ambiente, S.A.**, con domicilio social en Asúa-Erandio (Vizcaya), Crtra. Bilbao- Plencia nº 21, 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:**

**I.-** Que el día 29 de julio de 2010, se reunió en Madrid, en las oficinas de Befesa Servicios Corporativos, S.A. el Consejo de Administración de Befesa Medio Ambiente, S.A., debidamente convocado al efecto.

**II.-** Que asistieron a la reunión los Consejeros que figuran en la Lista de Asistentes, en número de los diez que integran el Consejo de Administración, asistiendo todos presentes:

Presidente:	D. Javier Molina Montes.
Vicepresidente:	D. Manuel Barrenechea Guimón.
Vocal:	D. Manuel Blanco Losada.
Vocal:	D. Rafael Escuredo Rodríguez.
Vocal:	D. Jorge Guarner Muñoz.
Vocal:	D. Salvador Martos Hinojosa.
Vocal:	D <sup>a</sup> María José Rivero Menéndez.
Vocal:	D <sup>a</sup> Mercedes Sundheim Losada.
Secretario Consejero:	D. Antonio Marín Hita.

**III.-** Que entre los puntos del Orden del Día de la reunión, se encontraban los siguientes:

Primero.- Formulación de los Estados Financieros del Primer Semestre del presente ejercicio 2010.

Segundo.- Delegación de facultades.

**IV.-** Que se adoptaron por unanimidad de los integrantes del Consejo de Administración, entre otros, los siguientes acuerdos en relación con los citados asuntos, al haber votado a favor la totalidad de los Consejeros.

**Primero.- Formulación de los Estados Financieros del Primer Semestre del presente ejercicio 2010.**

“Formular los Estados Financieros correspondientes al Primer Semestre del presente ejercicio 2010 de Befesa Medio Ambiente, S.A. a nivel de su Grupo Consolidado.



"Formular el Informe de Gestión Intermedio correspondiente al Primer Semestre del presente ejercicio 2010. "

"Declarar que los citados Estados Financieros e Informe de Gestión, correspondientes al Primer Semestre del presente ejercicio 2010, recogen la imagen fiel de su situación patrimonial y de lo ocurrido en el desarrollo de su actividad, a las fechas a las que se contraen, de Befesa Medio Ambiente, S.A. a nivel de su Grupo Consolidado"

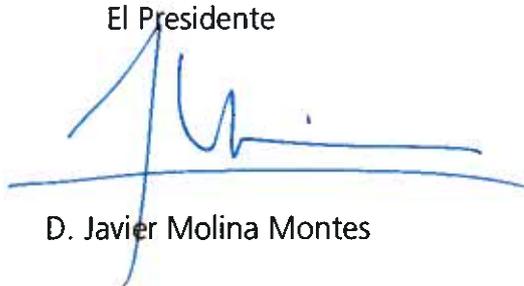
**Segundo.- Delegación de facultades.**

"Facultar, expresa e indistintamente, a D. Javier Molina Montes, D. Manuel Barrenechea Guimón y a D. Antonio Marín Hita, Presidente, Vicepresidente y Secretario Consejero del Consejo de Administración, respectivamente, para que formalicen y ejecuten los acuerdos adoptados en esta reunión del Consejo, firmando cuantos documentos públicos o privados sean necesarios o convenientes para su plenitud de efectos e inscripción de los que correspondan en el Registro Mercantil, con facultad incluso de subsanación, rectificación, modificación o complemento de los presentes acuerdos".

V.- Que el contenido del acta de la reunión, en cuanto a los acuerdos que se certifican, fue aprobada en la misma reunión por unanimidad de los asistentes, y firmada por el Presidente y el Secretario.

Y, para que conste y surta efectos oportunos, expido el presente certificado, con el Visto Bueno del Sr. Presidente, D. Javier Molina Montes en Erandio, a veintinueve de julio de dos mil diez.

Vº .Bº.  
El Presidente



D. Javier Molina Montes

El Secretario Consejero



D. Antonio Marín Hita