

**Befesa Medio Ambiente, S.A. y
Sociedades dependientes que
componen el Grupo Befesa
(consolidado)**

Estados financieros intermedios resumidos
consolidados correspondientes al período de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2009

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

Balances de situación consolidados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008
(En Miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Activos			
Activos no corrientes			
Activo intangible			
Fondo de comercio	6	393.140	392.981
Otros activos intangibles, neto		388.039	387.439
		5.101	5.542
Inmovilizado material, neto	7	370.281	353.219
Inmovilizado material en explotación		266.974	250.145
Inmovilizado material en curso		103.307	103.074
Inversiones contabilizadas por el método de la participación		11.597	11.004
Activos financieros no corrientes	8	89.143	130.789
Cartera de valores		31.790	28.823
Otras inversiones financieras		57.353	101.966
Impuestos diferidos activos		73.184	68.135
Total activo no corriente		937.345	956.128
Activo corriente			
Existencias	9	51.806	52.081
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		217.265	213.981
Deudores comerciales, empresas vinculadas		12.007	14.850
Administraciones Públicas deudoras		38.064	38.856
Otros deudores		16.378	19.606
Otros activos financieros corrientes	8	84.530	101.696
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		110.694	100.853
Total activo corriente		530.744	541.923
Total Activo		1.468.089	1.498.051

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

Balances de situación consolidados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008
(En Miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Patrimonio neto			
De la Sociedad Dominante	12	359.237	386.532
Capital social		81.612	81.612
Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados y ajustes por valoración		55.593	98.143
Otras reservas		210.456	152.574
Diferencias de conversión		(5.426)	(4.505)
Resultado neto del periodo		17.002	58.708
De intereses minoritarios		43.747	48.057
Total patrimonio neto		402.984	434.589
Pasivo no corriente			
Provisiones a largo plazo	14	42.611	44.714
Financiación sin recurso a largo plazo	10	376.124	344.149
Deuda financiera	11	8.609	9.197
Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo	11	1.780	1.907
Otros pasivos no corrientes	15	133.379	98.395
Total pasivo no corriente		562.503	498.362
Pasivo corriente			
Financiación sin recurso a corto plazo	10	57.376	44.498
Deuda financiera a corto plazo	11	13.033	12.332
Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	11	507	613
Acreeedores comerciales, empresas vinculadas		21.012	15.838
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		348.475	423.554
Provisiones a corto plazo		1.530	734
Otras deudas	15	60.669	67.531
Administraciones Públicas acreedoras	15	37.662	48.714
Otros pasivos corrientes	15	23.007	18.817
Total pasivo corriente		502.602	565.100
Total Pasivo y Patrimonio Neto		1.468.089	1.498.051

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 19 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 períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008
(En Miles de euros)

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	2009	2008
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	317.230	425.871
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.473	214
Aprovisionamientos	(167.035)	(253.175)
Otros ingresos de explotación	9.636	47.555
Gastos de personal	(52.728)	(51.889)
Otros gastos de explotación	(63.802)	(72.264)
Amortizaciones y provisiones	(16.148)	(27.299)
Resultado de explotación	31.626	69.013
Ingresos financieros	1.604	2.536
Gastos financieros	(14.187)	(19.468)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	97	(85)
Resultado financiero	(12.486)	(17.017)
Resultado en sociedades integradas por el método de la participación	593	660
Resultado antes de impuestos	19.733	52.656
Impuesto sobre beneficios (Nota 14)	(3.244)	(16.601)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	16.489	36.055
Resultado Consolidado del Ejercicio	16.489	36.055
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	17.002	32.916
Intereses minoritarios	(513)	3.139
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	0,63	1,21
Diluido	0,63	1,21

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

**2) Estados del resultado global consolidado correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008
(En Miles de euros)**

	<u>Nota</u>	<u>Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Resultado consolidado del ejercicio		16.489	36.055
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto			
- Por cobertura de flujos de efectivo	12	(39.202)	60.745
- Diferencias de conversión		(921)	(1.012)
- Efecto impositivo		12.036	(17.795)
		<u>(11.598)</u>	<u>77.993</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
- Por cobertura de flujos de efectivo	12	(25.037)	(8.114)
- Efecto impositivo		6.747	2.339
		<u>(18.290)</u>	<u>(5.775)</u>
Total ingresos/(gastos) reconocidos		<u>(29.888)</u>	<u>72.218</u>
Atribuidos a la Sociedad Dominante		(26.469)	69.079
Atribuidos a intereses minoritarios		(3.419)	3.139

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

(En Miles de euros)

	Periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio	
	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	19.733	52.656
Ajustes del resultado		
Amortización del inmovilizado	16.148	27.299
Otros ajustes del resultado (netos)	(8.375)	(39.879)
Cambios en el capital corriente	(55.057)	(110.905)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Pagos de intereses	(13.726)	-
Cobros de intereses	1.604	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)	(39.673)	(70.829)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por inversiones:		
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(3.500)	(4.553)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(50.710)	(12.221)
Otros activos financieros	-	(1.067)
Cobros por desinversiones:		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	16.226	44.807
Otros activos financieros	-	2.435
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(37.984)	29.401
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		
Emisión	87.498	86.605
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	87.498	86.605
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	9.841	45.177
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	100.853	53.588
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	110.694	98.765

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

**Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008
(En Miles de euros)**

	Patrimonio								
	Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante								
	Fondos Propios								
	Capital social (Nota 12)	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas	Resultado neto del ejercicio	Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión	Intereses minoritarios	Total patrimonio
Saldo a 1 de enero de 2008	81.612	11.593	9.687	94.203	47.640	11.885	(1.083)	12.920	268.457
Total resultado global del período finalizado el 30 de junio de 2008	-	-	-	-	32.916	37.175	(1.012)	3.139	72.218
Operaciones con socios o propietarios									
- Incrementos/Reducciones por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	22.456	22.456
Distribución del resultado de 2007	-	-	671	46.969	(47.640)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	(667)	-	-	-	-	(667)
Saldo a 30 de junio de 2008	81.612	11.593	10.358	140.505	32.916	49.060	(2.095)	38.515	362.464
Saldo a 1 de enero de 2009	81.612	11.593	10.358	140.981	58.708	87.785	(4.505)	48.057	434.589
Total resultado global del período finalizado el 30 de junio de 2009	-	-	-	-	17.002	(41.206)	(921)	(4.310)	(29.435)
Distribución del resultado de 2008	-	-	-	58.708	(58.708)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(1.344)	(826)	-	-	-	-	(2.170)
Saldo a 30 de junio de 2009	81.612	11.593	9.014	198.863	17.002	46.579	(5.426)	43.747	402.984

Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 19 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 2009 y 2008
(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 prestación de servicios de limpieza e ingeniería medioambiental. En este sentido, las actividades de Grupo Befesa se organizan en cuatro grandes unidades de negocio:

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

Por este motivo, la gran mayoría de los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material de Grupo Befesa, deben ser considerados como destinados a la gestión y tratamiento de residuos industriales, prestación de servicios de limpieza e ingeniería medioambiental y, en general, a la protección y mejora del medio ambiente, bien por la actividad desarrollada por el Grupo, bien por la naturaleza de los mismos. Asimismo, la mayor parte de los gastos e ingresos de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 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 2008.

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.

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

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 I adjunto.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 15 de abril de 2009.

b) Formulación de los estados financieros intermedios

Estos estados financieros resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 25 de agosto de 2009.

2. Resumen de los principales políticas contables

Excepto por lo indicado en las Notas 2.1 y 2.9 siguientes, las políticas contables adoptadas en la presentación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 han sido preparados 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 2008, 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 2009 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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 2009 y 2008.

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 2009 y 2008 son consistentes con aquellos realizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2008.

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

Con la entrada en vigor el 1 de enero de 2009 de determinadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) 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 2.9 siguiente. Los principales efectos en los presentes estados financieros intermedios hacen referencia a la presentación del Estado del resultado global consolidado (NIC 1 revisada) y a la información financiera segmentada, Nota 4, que aunque no ha supuesto una modificación de los segmentos de la Sociedad, se ha adecuado a la NIIF 8, reexpresando los datos del ejercicio 2008 (Nota 2.3).

2.2 Principios de consolidación

En el Anexo I 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 2008.

La información utilizada en el proceso de consolidación es, en todos los casos, la correspondiente al período de seis meses al 30 de junio de 2009 y 2008.

2.3 Información financiera por segmentos

Tras el análisis realizado por la Sociedad del impacto de la entrada en vigor de la NIIF 8 "Segmentos operativos", la definición de segmento y la forma en que el Grupo segmenta la información financiera no ha variado respecto al ejercicio 2008, así el Grupo sigue segmentando la información financiera en cuatro segmentos operativos principales:

- Reciclaje de Residuos de Aluminio
- Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización
- Gestión de Residuos Industriales
- Agua

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 semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

En los estados financieros semestrales 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;

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

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.

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 2009 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 2009 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2008.

2.5 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 resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

2.6 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.

2.7 Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2009 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

2.8 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.

2.9 Nuevas normas NIIF a Interpretaciones CINIIF

- a) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2009

NIIF 8, "Segmentos de operación"

La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 para homogeneizar los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131, "Disclosures about segments of an enterprise and related information". La nueva norma exige que la información por segmentos se presente sobre la misma base que la Dirección utiliza para la gestión a efectos internos; es decir, la información financiera por segmentos se presenta en línea con la información interna que se prepara y suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones de la entidad.

La aplicación de esta norma no ha modificado el número de segmentos sobre los que se informa, y no ha sido necesario modificar la forma en que se presenta la información al estar en línea con la información interna que se prepara y suministra a los órganos responsables de tomar decisiones. Tampoco ha sido necesario reasignar fondos de comercios a segmentos distintos.

Las cifras comparativas de 2008 se han reexpresado en línea con este cambio.

NIC 1 (Revisada), "Presentación de estados financieros"

Esta norma revisada exige que los ingresos y gastos por operaciones con terceros no accionistas, que se registran directamente contra patrimonio, y que se venían presentando en el estado de cambios en el patrimonio neto, se presenten de forma separada dentro del estado de resultados. Las entidades pueden optar por presentar un único estado ("Estado del resultado global") o dos estados, uno que muestre los componentes del resultado ("Cuenta de resultados" separada) y un segundo estado que parta del resultado y muestre los componentes del otro resultado global ("Estado del resultado global"), debiendo mostrar para cada uno de estos últimos el efecto fiscal asociado, así como las reclasificaciones efectuadas en el ejercicio de uno a otro estado, bien en el estado principal o en las notas. Adicionalmente, cuando una entidad reexprese o reclasifique la información comparativa, estará obligada a presentar en sus cuentas anuales consolidadas un balance reexpresado al inicio del periodo comparativo, además del balance al cierre del ejercicio corriente y del periodo comparativo (esto es, presentará tres balances).

El Grupo ha optado por presentar una cuenta de resultados y un estado del resultado global.

NIC 23 (Modificación), "Costes por intereses"

Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime.

Esta modificación no supone efecto alguno en el Grupo dado que la política contable seguida por el Grupo es la capitalización de estos costes por intereses.

NIIF 2 (Modificación), “Pagos basados en acciones - Condiciones para la irrevocabilidad (o consolidación) de la concesión y cancelaciones”

Esta modificación aclara las condiciones determinantes para la irrevocabilidad de la concesión de los derechos, así como determina el tratamiento de las condiciones no determinantes y las cancelaciones de acuerdos de pago basados en acciones. En relación con las condiciones determinantes para la irrevocabilidad, son las condiciones de concesión, las condiciones de servicio y de rendimiento. Otras condiciones (no determinantes) no se consideran condiciones de concesión, pero se tendrán en cuenta a los efectos del cálculo del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos. Asimismo, estas otras condiciones no tienen efecto en el número de derechos que se espera que se vayan a consolidar, ni en la valoración posterior a la fecha de concesión. La modificación aclara que el incumplimiento de una condición no determinante para la irrevocabilidad, ya sea por parte de la entidad o por la otra parte, se tratará como una cancelación.

NIC 32 (Modificación), “Instrumentos financieros: Presentación” y NIC 1 (Modificación), “Presentación de estados financieros” – “Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación”

Estas modificaciones exigen que determinados instrumentos financieros emitidos por la entidad que se venían clasificando como pasivos, pese a tener características similares a las acciones ordinarias, se clasifiquen como patrimonio neto. De este modo, los instrumentos financieros rescatables y los instrumentos (o componentes de los mismos) que conllevan la obligación para la entidad de entregar a un tercero una fracción de sus activos netos en el supuesto de liquidación, se clasificará como patrimonio, siempre que dichos instrumentos tengan ciertas características y cumpla estrictamente determinadas condiciones.

La Sociedad no tiene instrumentos financieros que se hayan visto afectados por esta norma.

NIIF 1 (Modificación), “Adopción por primera vez de las NIIF” y NIC 27 (Modificación), “Estados financieros consolidados y separados” - “Coste de una inversión en una dependiente, entidad controlada de forma conjunta o asociada”

La NIIF 1 modificada permite que los primeros adoptantes utilicen como coste atribuido de las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas, el valor razonable en la fecha de transición a las NIIF, o el valor contable a esa fecha según los principios contables anteriores. La modificación también elimina de la NIC 27 la definición del método del coste, exigiendo que los dividendos recibidos de una dependiente, entidad controlada de forma conjunta o asociada se reconozcan como ingresos en los estados financieros separados del inversor, incluso aunque el dividendo se pague con cargo a reservas previas a la adquisición. Por último, se aclara cómo determinar el coste de una inversión cuando una dominante reorganice la estructura operativa de su grupo mediante el establecimiento de una nueva entidad. Estas modificaciones sólo afectan a los estados financieros individuales (no consolidados) preparados bajo NIIF-UE.

Proyecto de mejoras (2008)

El **proyecto de mejoras 2008** publicado por el IASB en mayo de 2008 afecta a las siguientes normas e interpretaciones:

- **NIC 1 (Modificación), “Presentación de estados financieros”.** Esta modificación aclara que algunos, y no todos, los instrumentos financieros clasificados como mantenidos para negociar, de acuerdo con la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración” son ejemplos de activos y pasivos corrientes respectivamente.

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

- **NIC 16 (Modificación), “Inmovilizado material”** (y correspondiente modificación de la NIC 7, “Estado de flujos de efectivo”). Aquellas entidades cuya actividad principal consista en alquilar y posteriormente vender activos, presentará los cobros obtenidos de dichas ventas como ingresos ordinarios, debiendo reclasificar los activos a existencias en el momento en que el activo pase a estar mantenido para su venta. En consecuencia, se modifica la NIC 7 indicando que los flujos de efectivo que surjan de la compra, alquiler y venta de tales activos se clasifican como flujos de efectivo de las actividades de explotación.
- **NIC 19 (Modificación), “Retribuciones a los empleados”:**
 - Esta modificación aclara que las mejoras de un plan que impliquen un cambio en la medida en que las promesas de prestaciones se vayan a ver afectadas por aumentos futuros de salarios se considera una reducción, mientras que las modificaciones que implican un cambio en las prestaciones atribuibles a servicios pasados dan lugar a un coste de servicios pasados negativo, siempre que resulte en una disminución en el valor actual de la obligación por prestación definida.
 - La definición de rendimiento de los activos afectos al plan se ha modificado para indicar que los costes de administración del plan se deducen del cálculo del rendimiento de los activos afectos al plan sólo en la medida en que tales costes se hayan excluido de la valoración de la obligación por prestación definida.
 - La distinción entre prestaciones a los empleados a corto y a largo plazo se basa en si las prestaciones se van a liquidar en los doce meses siguientes a la fecha en que se han prestado los servicios, o con posterioridad a dicha fecha.
 - La NIC 37, “Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes” requiere que los pasivos contingentes se desglosen, no que se reconozcan, en los estados financieros. La NIC 19 se ha modificado en línea con este criterio.
- **NIC 20 (Modificación), “Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas”.** El beneficio de un préstamo a un tipo inferior al de mercado otorgado por una entidad pública se valora como la diferencia entre el importe en libros de acuerdo con la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración” y el importe recibido, reconociéndose conforme a la NIC 20.
- **NIC 23 (Modificación), “Costes por intereses”.** La definición de costes por intereses se ha modificado para que los intereses se calculen de acuerdo con el tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”. Con ello se elimina la inconsistencia de la terminología entre la NIC 39 y la NIC 23.
- **NIC 27 (Modificación), “Estados financieros consolidados y separados”.** En los casos en que una inversión en una dependiente que se contabilice conforme a la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”, se clasifique como mantenida para la venta de acuerdo con la NIIF 5, “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”, seguirá siendo de aplicación la NIC 39.
- **NIC 28 (Modificación), “Inversiones en entidades asociadas”** (y correspondientes modificaciones a la NIC 32, “Instrumentos financieros: Presentación” y NIIF 7, “Instrumentos financieros: Información a revelar”). Una inversión en una asociada se considera un activo separado a efectos del cálculo de deterioro de valor. Cualquier pérdida por deterioro no se imputa a activos específicos incluidos dentro de la inversión, como por ejemplo, el fondo de comercio. Las reversiones de las pérdidas por deterioro se reconocen como un ajuste al saldo de la inversión en la medida en que el importe recuperable de la inversión haya aumentado. Adicionalmente, cuando una inversión en una asociada se contabilice de acuerdo con la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”, únicamente deberán incluirse ciertos desgloses de la NIC 28, además de los requisitos exigidos por la NIC 32 y por la NIIF 7.

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

- **NIC 29 (Modificación), “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.** Se modifican las pautas de la norma para aclarar que determinados activos y pasivos se deben valorar por su valor razonable en vez de a coste histórico.
- **NIC 31 (Modificación), “Participaciones en negocios conjuntos”** (y correspondientes modificaciones a la NIC 32, “Instrumentos financieros: Presentación” y NIIF 7, “Instrumentos financieros: Información a revelar”). Cuando se contabiliza una inversión en un negocio conjunto de acuerdo con la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración” únicamente se requieren algunos de los desgloses de la NIC 31, además de los exigidos por la NIC 32 y NIIF 7.
- **NIC 36 (Modificación), “Deterioro del valor de los activos”.** En los casos en que el valor razonable menos los costes para la venta se calcule en función de los flujos de efectivo descontados, se deben presentar los desgloses equivalentes a dichos cálculos del valor en uso.
- **NIC 38 (Modificación), “Activos intangibles”.** Un pago anticipado sólo podría reconocerse cuando se hubiera realizado en concepto de anticipo para obtener un derecho de acceso a ciertos bienes o servicios. Por este motivo, el gasto por envío de catálogos se contabilizará en el momento en que estos estén disponibles y no en el momento en que se distribuyan a clientes. Adicionalmente, esta modificación elimina la mención de “en raras ocasiones, o quizá en ninguna” para justificar el uso de un método que resulte en una tasa de amortización inferior a la que resulte de aplicar el método lineal.
- **NIC 39 (Modificación), “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”:**
 - Esta modificación aclara que es posible que existan movimientos de y hacia la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en los casos en que un derivado comience (o cese) su calificación como instrumento de cobertura en una cobertura de flujos de efectivo o de inversión neta.
 - La definición de activo financiero o pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados se modifica también, en la medida en que se refiera a partidas mantenidas para negociar. Un activo o pasivo financiero que forma parte de una cartera de instrumentos financieros que se gestiona de forma conjunta y para la que existe evidencia de un patrón reciente de beneficios a corto plazo se incluye en dicha cartera desde el reconocimiento inicial.
 - Las pautas actuales para designar y documentar relaciones de cobertura establecen que un instrumento de cobertura tiene que involucrar a un tercero ajeno a la unidad que presenta información financiera y cita como ejemplo de tal un segmento de la entidad. Ello significa que, para aplicar la contabilidad de cobertura a nivel de segmento, es necesario que el segmento cumpla con los requisitos de contabilidad de cobertura. La modificación elimina los ejemplos de segmentos, para hacerlos coherentes con la NIIF 8, “Segmentos de operación” que exige que la información por segmentos se base en la información que se presenta a los miembros de la dirección responsables de la toma de decisiones.
 - Cuando se valore de nuevo un instrumento de deuda, una vez haya cesado la contabilidad de cobertura de valor razonable, la modificación aclara que se debe utilizar el tipo de interés efectivo revisado.
- **NIC 40 (Modificación), “Inversiones inmobiliarias”** (y correspondientes modificaciones a la NIC 16, “Inmovilizado material”). Los inmuebles que están en construcción o en desarrollo para su uso futuro como inversión inmobiliaria se incluyen dentro del alcance de la NIC 40. Por lo tanto, cuando se utilice el modelo del valor razonable, dichos inmuebles deben valorarse a su valor razonable. Sin embargo, cuando el valor razonable de las inversiones inmobiliarias en construcción no pueda determinarse con fiabilidad, el inmueble se valorará a su coste hasta la fecha en que se finalice la construcción o, si ocurriera antes, hasta la fecha en la que el valor razonable se pueda determinar de forma fiable.

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

- **NIC 41 (Modificación), "Agricultura"**. Esta modificación exige que se utilice un tipo de descuento de mercado en aquellos casos en que el valor razonable se calcula en función de los flujos de efectivo descontados y elimina la prohibición de considerar la transformación biológica a la hora de calcular el valor razonable.
- Otras modificaciones menores de la **NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar", NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", NIC 10, "Hechos posteriores a la fecha del balance", NIC 18, "Ingresos ordinarios", NIC 20, "Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas", NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias", NIC 34, "Información financiera intermedia", NIC 40, "Inversiones inmobiliarias" y NIC 41, "Agricultura"**.

CINIIF 13, "Programas de fidelización de clientes"

La CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes conforme a su valor razonable.

CINIIF 14, "NIC 19 – Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción"

La CINIIF 14 aclara las disposiciones relativas a la valoración de la NIC 19, "Retribuciones a los empleados" en relación con un activo por prestaciones definidas en el contexto de planes de prestaciones por jubilación definidas, cuando existe una obligación de mantener un nivel mínimo de financiación. El activo por prestaciones definidas es el exceso del valor razonable de los activos afectos al plan respecto al valor actual de la obligación por prestaciones definidas. Se limita su valoración al valor actual de cualquier prestación económica disponible en forma de reembolsos procedentes del plan o reducciones de las aportaciones futuras al mismo, que pueden verse afectadas por la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.

- b) Normas, modificaciones e interpretaciones que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009

NIIF 3 (Revisada), "Combinaciones de negocios"

La NIIF 3 (Revisada) es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009. La norma revisada mantiene el método de adquisición para las combinaciones de negocios, si bien introduce cambios importantes. Por ejemplo, todos los pagos relacionados con la compra de un negocio se reconocen a su valor razonable a 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 pérdidas y ganancias. Se introduce una opción de política contable, aplicable a nivel de combinación de negocios, consistente en valorar los intereses minoritarios 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 aplicará la NIIF 3 (Revisada) con efecto prospectivo a todas las combinaciones de negocios desde el 1 de enero de 2010, de acuerdo con su adopción por parte de la Unión Europea.

No se espera que la nueva norma tenga efecto significativo en los estados financieros del Grupo.

NIC 27 (Revisada), “Estados financieros consolidados y separados”

La NIC 27 (Revisada) es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009. La norma revisada exige que los efectos de todas las transacciones con intereses minoritarios se contabilicen en el patrimonio neto siempre que no haya cambios en el control, de forma que estas operaciones ya no tengan efecto en el fondo de comercio ni tampoco resulten en una pérdida o ganancia en la cuenta de resultados. La modificación también recoge el tratamiento contable a aplicar cuando se pierde el control. En este caso, la participación minoritaria que se mantenga se deberá volver a valorar a su valor razonable, registrándose el efecto en la cuenta de resultados.

El Grupo aplicará la NIC 27 (Revisada) con efecto prospectivo a las transacciones con socios minoritarios desde el 1 de enero de 2010. Esta norma revisada ha sido adoptada por parte de la Unión Europea.

No se espera que la nueva norma tenga efecto significativo en los estados financieros del Grupo.

Proyecto de mejoras 2008

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). Esta modificación aclara que todos los activos y pasivos de una dependiente deben clasificarse como mantenidos para la venta si se produce la pérdida de control de la misma como consecuencia de un plan parcial para su venta. En caso de que se cumplan las condiciones para que se considere una actividad interrumpida, se deben incluir los desgloses correspondientes sobre la dependiente. En consecuencia, la NIIF 1 también se ha adaptado para tener en cuenta esta modificación, de forma que su aplicación se hará de forma prospectiva desde la fecha de transición a las NIIF.

El Grupo adoptará a NIIF 5 (Modificada) con efecto prospectivo a todas las ventas parciales de dependientes que tenga lugar a partir del 1 de enero de 2010.

CINIIF 12, “Acuerdos de concesión de servicios”

La CINIIF 12 es de aplicación obligatoria bajo NIIF-UE para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2010. Esta interpretación aplica a acuerdos público-privados de concesión de servicios públicos donde la autoridad pública (concedente) controla el uso de la infraestructura. La interpretación requiere dos formas distintas de contabilización según los términos específicos del acuerdo de concesión (pueden existir modelos mixtos), aunque bajo ambos modelos los ingresos ordinarios surgidos de la prestación de servicios de construcción de la infraestructura se reconocen según los requisitos de la NIC 11, “Contratos de construcción”. En concreto:

- Cuando el concesionario tenga un derecho incondicional a percibir del concedente efectivo u otro activo financiero, este derecho se clasifica como un activo financiero y se contabiliza según los requisitos de la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”.
- Cuando el concesionario tenga un derecho (una licencia) a cobrar a los usuarios del servicio público, este derecho se clasifica como un activo intangible y se contabiliza según los requisitos de la NIC 38, “Activos intangibles”.

Actualmente la Dirección del Grupo está analizando el potencial efecto que pudiera tener en los estados financieros del Grupo.

CINIIF 16, "Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero"

Esta interpretación es obligatoria bajo NIIF-UE para todos los ejercicios comenzados a partir del 30 de junio de 2009. La CINIIF 16 aclara el tratamiento contable a aplicar respecto a la cobertura de una inversión neta, incluyendo el hecho de que la cobertura de la inversión neta se refiere a las diferencias en la moneda funcional, y no la de presentación, así como el que el instrumento de cobertura puede mantenerse en cualquier parte del Grupo. El requisito de la NIC 21, "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera" son de aplicación a la partida cubierta.

El Grupo no ha adoptado con anticipación la CINIIF 16. No se espera que esta interpretación tenga efectos significativos para el Grupo.

- c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha de esta nota

A la fecha de firma de estos estados financieros intermedios resumidos, el IASB y el IFRIC habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación. Estas normas, modificaciones e interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

El Grupo está analizando el impacto que estas normas e interpretaciones puedan tener sobre sus estados financieros, en caso de ser adoptadas por la Unión Europea.

NIIF 1 (Revisada), "Adopción por primera vez de las NIIF"

La NIIF 1 (Revisada) es obligatoria para todos los ejercicios comenzados desde el 1 de enero de 2009. En 2007, el IASB propuso, como parte de su proyecto de mejoras anuales, modificar la NIIF 1 para hacerla más comprensible para el lector y diseñarla de forma que se acomode mejor a cambios futuros. En esta versión, revisada en noviembre de 2008, se mantiene la sustancia de la versión anterior, pero dentro de una estructura modificada.

NIIF 7 (Modificación), "Instrumentos financieros: Información a revelar" - "Mejorando los desgloses sobre instrumentos financieros"

Esta modificación es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta modificación ha mejorado los desgloses obligatorios respecto a la determinación de valores razonables de los instrumentos financieros y el riesgo de liquidez.

NIC 39 (Modificación), "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" - "Partidas susceptibles de designarse como partida cubierta"

Esta modificación es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. 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.

Modificaciones a la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" y la CINIIF 9, "Nueva evaluación de los derivados implícitos" - "Derivados implícitos"

Esta modificación es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 30 de junio de 2009. Las modificaciones aclaran que cuando un activo financiero sale de la categoría de "a valor razonable con cambios en resultados" por haber sido reclasificado, hay que considerar de nuevo todos los derivados implícitos y, si fuera necesario, hay que contabilizarlos por separado.

CINIIF 15, “Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles”

Esta interpretación es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. La CINIIF 15 aclara en qué tipo de transacciones, y bajo qué circunstancias, una transacción debe reconocerse de conformidad con la NIC 18 “Ingresos ordinarios” o con la NIC 11 “Contratos de construcción”.

CINIIF 17, “Distribución a los accionistas de activos distintos del efectivo”

La CINIIF 17 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009. Esta interpretación aclara cómo deberían ser valoradas las distribuciones de activos, distintos del efectivo, cuando una entidad distribuya dividendos a sus accionistas. Esta interpretación exige que los dividendos a cuenta se registren cuando hayan sido autorizados de forma apropiada, que el dividendo se valore al valor razonable de los activos netos a distribuir y que la diferencia entre el valor razonable del dividendo pagado y el valor en libros de los activos netos distribuidos se reconozca en la cuenta de resultados.

CINIIF 18, “Traspasos de activos de clientes”

La CINIIF 18 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009. Esta interpretación aclara la contabilización de acuerdos en los que determinado inmovilizado material, dispuesto por parte del cliente, se utiliza para suministrar un servicio continuo.

Proyecto de mejoras 2009

El proyecto de mejoras del 2009, que se publicó por el IASB en abril de 2009, afecta a las siguientes normas e interpretaciones:

- **NIIF 2 (Modificación), “Pagos basados en acciones”** (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta modificación aclara que la NIIF 2 no aplica a combinaciones de negocios bajo control común ni a la aportación de un negocio en la formación de un negocio conjunto.
- **NIIF 5 (Modificación), “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación trata de los desgloses de activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) clasificados como mantenidos para la venta o actividades interrumpidas. Salvo mención específica en otras normas, los requisitos de la NIIF 5 son lo que deben aplicarse en cuanto a desgloses sobre activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.
- **NIIF 8 (Modificación), “Segmentos de operación”** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación trata del desglose de información sobre activos del segmento. Una entidad revelará una valoración de los activos totales de cada segmento sobre el que deba informarse, únicamente si este importe se facilita con regularidad a la máxima instancia de toma de decisiones operativas.
- **NIC 1 (Modificación), “Presentación de estados financieros”** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación trata de la clasificación como corriente/ no corriente de instrumentos convertibles. Si el componente de pasivo financiero de un instrumento convertible puede ser liquidado por la emisión de instrumentos de patrimonio, a elección de la contraparte, dicho componente no tiene por qué clasificarse como un pasivo corriente.
- **NIC 7 (Modificación), “Estado de flujos de efectivo”** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación trata de la clasificación de gastos relativos a activos no reconocidos. Se aclara que únicamente los desembolsos que resulten en el reconocimiento de un activo en el balance de situación pueden clasificarse como actividades de inversión en el estado de flujos de efectivo.

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

- **NIC 17 (Modificación), "Arrendamientos"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación versa sobre la clasificación de arrendamientos de terrenos y edificios. Cuando un arrendamiento de terrenos traspase los riesgos y beneficios significativos inherentes a los terrenos al arrendatario, a pesar de que no se espera que la propiedad será transferida al arrendatario al término del plazo de arrendamiento, el arrendamiento se clasifica como un arrendamiento financiero. Anteriormente, dicho arrendamiento de terrenos hubiera sido clasificado como un arrendamiento operativo.
- **NIC 18 (Modificación), "Ingresos ordinarios"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación resulta en la inclusión de pautas en la NIC 18 para la determinación de si una entidad está actuando como principal o como agente.
- **NIC 36 (Modificación), "Deterioro del valor de los activos"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación trata de la unidad de registro contable a considerar en las pruebas de deterioro del fondo de comercio. Se indica que una unidad generadora de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo entre las que se distribuya el fondo de comercio no podrá ser mayor que un segmento determinado de acuerdo con la NIIF 8, "Segmentos de operación", antes de tener en cuenta los criterios de agregación permitidos por la NIIF 8 (aplicables a segmentos operativos con un rendimiento financiero a largo plazo y características económicas similares).
- **NIC 38 (Modificación), "Activos intangibles"** (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta modificación trata de modificaciones surgidas a consecuencia de la NIIF 3, "Combinaciones de negocios" (Revisada) en relación con la determinación del valor razonable de un activo intangible adquirido en una combinación de negocios.
- **NIC 39 (Modificación), "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación aclara el tratamiento de penalizaciones por pago anticipado de préstamos como derivados implícitos altamente relacionados, una excepción al alcance relativa a contratos para combinación de negocios y el registro contable de coberturas de flujo de caja.
- **CINIIF 9 (Modificación), "Nueva evaluación de derivados implícitos"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Esta modificación aclara que la CINIIF 9 no aplica a derivados implícitos en contratos adquiridos en una combinación de negocios según su definición la NIIF 3, "Combinaciones de negocios" (Revisada), en las combinaciones de negocios bajo control común, ni en la formación de un negocio conjunto según la NIC 31, "Participaciones en negocios conjuntos".
- **CINIIF 16 (Modificación), "Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero"** (vigente desde el 1 de enero de 2010). Según esta modificación, el negocio en el extranjero que está siendo cubierto puede mantener el instrumento derivado o no derivado designado como un instrumento de cobertura en una cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero. Anteriormente, cualquier entidad dentro del grupo, excepto el negocio en el extranjero que estaba siendo cubierto, podía mantener dicho instrumento de cobertura.

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 2008 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 I de estos estados financieros se incluye la composición actual del Grupo.

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

Ejercicio 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, ha adquirido, 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 han supuesto 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 ha obtenido la aprobación de la misma por parte de las autoridades alemanas de Competencia.

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

En cumplimiento a lo establecido en la NIIF 3 sobre combinaciones de negocio, los administradores están actualmente llevando a cabo un 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 estos estados financieros por lo que estas plantas se han incorporado a coste al proceso de consolidación al 30 de junio de 2009. Se espera tener finalizado dicho proceso al cierre del ejercicio 2009.

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

Adicionalmente, y durante el pasado mes de junio, ha culminado el proceso de reorganización societaria dentro de la unidad de negocio de Aluminio, en la cual se ha procedido 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 ha procedido 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 ha tenido efecto alguno en los estados financieros consolidados del Grupo.

Ejercicio 2008

Con fecha 17 de enero de 2008, Befesa a través de su sociedad filial M.R.H. Residuos Metálicos, S.L. (sociedad propiedad al 100% de Befesa Medio Ambiente, S.A.) suscribió un contrato para aportar el 100% del capital social de la sociedad Befesa Aluminio Bilbao, S.L. y sociedades dependientes (en adelante Befesa Aluminio) a la sociedad Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L. (recién creada) a cambio del 60% de las participaciones sociales de la misma. El resto de las participaciones fueron suscritas en un 37,84% por Qualitas Venture Capital, SCR S.A. y en un 2,16% por accionistas minoritarios, quienes aportaron las acciones de Alugreen, S.L.U. y sociedades dependientes. La actividad de Alugreen, S.L.U. se desarrolla a través de dos sociedades operativas, dedicadas al reciclaje de residuos de aluminio secundario, incluyendo plantas productivas en España y Polonia. Esta integración se hizo efectiva tras haber obtenido las autorizaciones pertinentes del Tribunal de la Competencia a finales de diciembre de 2007 y se encuentra incluida en la unidad de negocio de Reciclaje de residuos de aluminio.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes adquiridos en el momento de la combinación de negocios ascendían a 2.385 miles de euros, aproximadamente.

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

El detalle de activos y pasivos de Alugreen y sociedades dependientes a la fecha de la combinación de negocios es el siguiente:

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

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

(**) Incluye 3.888 miles de euros correspondientes al fondo de comercio de consolidación por Befesa Aluminio Catalán, S.L. y 8.849 miles de euros de fondo de comercio de fusión de Befesa Aluminio Catalán, S.L.

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

La contribución de dicha variación en el perímetro de consolidación de los seis primeros meses del año 2008 sobre el importe de la cifra de negocios ha supuesto un incremento de 67 millones de euros, aproximadamente.

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.

La Dirección ha determinado los segmentos de operación basándose en la estructura de los informes examinados por el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración analiza el negocio del Grupo basándose en los segmentos principales definidos:

- Reciclaje de Residuos de Aluminio
- Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización
- Gestión de Residuos Industriales
- 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.

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

a) Información segmentada

a.1) La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidada para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

Segmento	Periodo finalizado el 30 de junio	
	2009	2008
Reciclaje de Residuos de Aluminio	62.738	144.017
Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	82.340	134.442
Gestión de Residuos Industriales	51.232	70.953
Agua	120.920	76.459
Importe neto de la cifra de negocios	317.230	425.871

a.2) La distribución de las ventas por segmentos geográficos para los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

Área Geográfica	Periodo finalizado el 30 de junio			
	2009	%	2008	%
Mercado Interior	166.906	52,6	224.331	52,7
Mercado Exterior	150.324	47,4	201.540	47,3
Total	317.230	100,0	425.871	100,0

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

	30.06.2009						
	Aluminio	Acero y Galvanización	Residuos industriales	Agua	Corporativo	Ajustes consolidación	Total al 30.06.09
Activo							
Inmovilizado material	85.178	102.734	72.776	110.638	1.275	(2.320)	370.281
Activos intangibles	47.465	267.305	49.054	12.088	58	17.170	393.140
Inversiones en asociadas y otras inversiones financieras	20.962	60.164	13.924	50.832	226.311	(198.269)	173.924
Otros activos	50.277	180.901	131.631	309.907	301.865	(443.837)	530.744
Total Activo	203.882	611.104	267.385	483.465	529.509	(627.256)	1.468.089
Pasivo							
Patrimonio neto	60.860	192.955	128.368	24.963	159.887	(164.049)	402.984
Recursos ajenos no corrientes	72.409	248.687	10.478	93.683	99.156	38.090	562.503
Recursos ajenos corrientes	70.432	152.090	104.564	351.169	258.412	(434.065)	502.602
Otros pasivos	181	17.372	23.975	13.650	12.054	(67.232)	-
Total Pasivo	203.882	611.104	267.385	483.465	529.509	(627.256)	1.468.089

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

	30.06.2008						
	Aluminio	Acero y Galvanización	Residuos industriales	Agua	Corporativo	Ajustes consolidación	Total al 30.06.08
Activo							
Inmovilizado material	65.337	111.548	86.208	85.202	10	(17.899)	330.406
Activos intangibles	47.541	267.186	44.200	3.850	61	17.410	380.248
Inversiones en asociadas y otras inversiones financieras	7.359	38.528	11.085	21.054	206.971	(129.205)	155.792
Otros activos	128.933	166.586	134.811	261.332	252.045	(421.561)	522.146
Total Activo	249.170	583.848	276.304	371.438	459.087	(551.255)	1.388.592
Pasivo							
Patrimonio neto	58.759	162.898	101.540	9.415	166.937	(137.085)	362.464
Recursos ajenos no corrientes	37.780	271.213	4.692	69.292	-	147.098	530.075
Recursos ajenos corrientes	152.250	148.504	154.422	284.868	280.826	(524.817)	496.053
Otros pasivos	381	1.233	15.650	7.863	11.324	(36.451)	-
Total Pasivo	249.170	583.848	276.304	371.438	459.087	(551.255)	1.388.592

5. Beneficio 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:

	30.06.09	30.06.08
Resultado neto del semestre (miles de euros)	17.002	32.916
Número medio de acciones en circulación	27.113.479	27.113.479
Beneficios básicos por acción (euros)	0,63	1,21

Al 30 de junio de 2009 y 2008 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 2009 y 2008.

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

6. Activo intangible

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

	Miles de euros	
	30.06.09	31.12.08
Sociedades consolidadas por integración global-		
Befesa Zinc Aser, S.A.	4.268	4.268
Befesa Aluminio, S.L. (*)	38.554	18.230
Befesa Aluminio Valladolid, S.A. (*)	-	423
Befesa Aluminio Catalán, S.L.U. (*)	-	19.901
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	2.156
Construcciones y Depuraciones, S.A.	3.006	3.006
Befesa Agua, S.A.	10.060	10.060
NRS Consulting Engineers, Inc.	4.611	4.611
Waterbuid Ltd.	467	467
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
	353.993	353.393
Sociedades consolidadas por integración proporcional-		
Recytech, S.A.	30.378	30.378
Geida Tlemcen, S.L.	3.270	3.270
	33.648	33.648
Sociedades integradas por método de la participación-		
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	398	398
	398	398
Total	388.039	387.439

(*) Sociedades fusionadas en Junio de 2009 (Nota 3).

Ejercicio 2009

No se han producido variaciones significativas durante los seis primeros meses de 2009 (Nota 3).

Ejercicio 2008

Las principales variaciones correspondientes a los primeros seis meses de 2008 corresponden a la adquisición de las sociedades Alugreen, S.L.U. y Befesa Aluminio Catalán, S.L.U. descrita en la Nota 3 de las presentes notas explicativas.

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en las Notas 7 y 3.b de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

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

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 2009 y 2008 no se han registrado pérdidas de valor.

7. Activo material

a) Movimiento en el período

Ejercicio 2009

Durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 se realizaron adquisiciones de elementos de activo material por 36 y 11 millones de euros, respectivamente. Dentro del importe de altas de los seis primeros meses de 2009 se incluye un importe de 24 millones de euros provenientes de la adquisición de plantas productivas en Alemania, tal y como se explica en la Nota 3. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 se realizaron enajenaciones y bajas de elementos de activos materiales por un valor neto contable de 4 y 2,6 millones de euros, respectivamente.

Por otro lado, a 30 de junio de 2009 la planta desaladora que se está finalizando en Argelia a través de la Sociedad dependiente Aguas de Skikda, Spa ha incurrido en un importe de 88 millones de euros aproximadamente hasta dicha fecha.

Ejercicio 2008

Al 30 de junio de 2008 continúa la construcción de la planta desaladora en Argelia por parte de la Sociedad dependiente Aguas de Skikda, Spa con un importe incurrido a dicha fecha de 67 millones de euros, aproximadamente. El resto del inmovilizado en curso obedece a diversas inversiones en el resto de unidades de negocio del Grupo.

b) Pérdidas por deterioro

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

Tal y como se indica en la Nota 9 de las cuentas anuales consolidadas de 2008, en enero de 2008 se formalizó la transmisión de la finca titularidad de la sociedad dependiente Befesa Desulfuración, S.A. por un importe de 44,9 millones de euros, registrándose en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008. Por otra parte, se han evaluado los costes de desmantelamiento y descontaminación registrándose la correspondiente provisión con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación". En dicha fecha el Grupo ha realizado un análisis de la recuperación de sus activos productivos considerando el plazo que transcurrirá hasta la entrega de la finca. Fruto de dicho análisis se registró una provisión como menor valor del inmovilizado material por importe de 11 millones de euros, aproximadamente, con cargo al epígrafe "Amortizaciones y provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2009 y 2008 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

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	Miles de euros			
	30.06.09			
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	31.790	-	-	-
Derivados (Nota 13)	-	-	-	39.377
Otros activos financieros	-	17.976	-	-
Largo plazo / no corrientes	31.790	17.976	-	39.377
Valores representativos de deuda	-	-	39.300	-
Derivados	-	-	-	27.105
Otros activos financieros	-	18.125	-	-
Corto plazo / corrientes	-	18.125	39.300	27.105
Total	31.790	36.101	39.300	66.482

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de euros			
	31.12.08			
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura
Instrumentos de patrimonio	28.823	-	-	-
Derivados (Nota 13)	-	-	-	81.438
Otros activos financieros	-	20.528	-	-
Largo plazo / no corrientes	28.823	20.528	-	81.438
Valores representativos de deuda	-	-	35.631	-
Derivados	-	-	-	49.919
Otros activos financieros	-	16.146	-	-
Corto plazo / corrientes	-	16.146	35.631	49.919
Total	28.823	36.674	35.631	131.357

Durante el primer semestre de 2008, las principales variaciones registradas como "Activos financieros disponibles para la venta" correspondieron a las inversiones realizadas por 1,2 millones de euros en la sociedad Micronet Porous Fiber, S.L. y 2,7 millones de euros en la sociedad Limpiezas Industriales Robotizadas, S.A., junto con la incorporación al perímetro por importe de 4,6 millones de Trinacria, S.P.Z.O.O. (Nota 2).

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento del activo corriente se corresponden básicamente, con inversiones financieras en las unidades de negocio de acero y galvanización.

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

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" durante el primer semestre de 2009 y 2008, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.09	30.06.08
Saldo al inicio del período de seis meses	(8.189)	(7.271)
Dotaciones	(315)	-
Traspaso de corto plazo	(4.827)	(1.100)
Saldo al cierre del período de seis meses	(13.331)	(8.371)

9. Existencias

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

	Miles de euros	
	30.06.09	31.12.08
Productos terminados	9.832	16.522
Productos en curso y semiterminados	5.955	5.030
Obra en curso	9.501	8.152
Materias primas	18.322	15.539
Otros	6.972	3.596
Anticipos a proveedores	2.176	3.484
Provisiones	(952)	(242)
Total	51.806	52.081

10. Financiación sin recurso

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

	Miles de euros			
	30.06.09		31.12.08	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos con entidades financieras	375.647	56.653	343.608	43.922
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	575	-	263
Deudas por arrendamiento financiero	477	148	541	313
Total	376.124	57.376	344.149	44.498

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

Con fecha 8 de abril de 2008 la sociedad Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L. (Nota 3) 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 ha firmado 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 ha consistido 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 2009 la deuda dispuesta del citado préstamo y pólizas de crédito asciende a 45.115 miles de euros (34.204 miles de euros a 30 de junio de 2008).

Financiación compra de plantas productivas en Alemania

La compra de plantas productivas de tratamiento y reciclaje de escorias salinas en Alemania (Nota 3) se ha financiado mediante una operación de préstamo de 24 millones con Commerzbank a 10 años con dos de carencia. Es una operación 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 16 de las cuentas anuales consolidadas de 2008.

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 2009. Dichos ratios cumplen con las condiciones estipuladas en los contratos de financiación a 30 de junio de 2009.

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

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:

	Miles de euros			
	30.06.09		31.12.08	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras	8.609	12.753	9.197	12.201
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	280	-	131
Deudas por arrendamiento financiero	1.780	507	1.907	613
Total	10.389	13.540	11.104	12.945

Las condiciones y vencimientos a largo plazo de los préstamos y deudas del Grupo se detallan en la Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas de 2008.

12. Patrimonio neto

a) Capital social

El capital social de Befesa al 30 de junio de 2009 y 2008 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 2009 y de 2008, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, es la siguiente:

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

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

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:

	Miles de euros			
	01.01.09	Traspaso a resultados	Variación	30.06.09
Revalorización activos materiales-				
Terrenos (Nota 7)	14.493	-	-	14.493
Cobertura de flujos de caja-				
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
Impuestos diferidos-				
Revalorización activos materiales (Nota 7)	(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)
Efecto minoritarios en reservas-	(4.376)	2.877	29	(1.470)
Total	98.143	(15.413)	(27.137)	55.593

	Miles de euros			
	01.01.08	Traspaso a resultados	Variación	30.06.08
Revalorización activos materiales-				
Terrenos (Nota 7)	14.493	-	-	14.493
Cobertura de flujos de caja-				
Futuros sobre metales (Nota 13)	14.567	(7.221)	55.755	63.101
Futuros sobre tipos de interés (Nota 13)	2.285	(893)	4.990	6.382
	31.345	(8.114)	60.745	83.976
Impuestos diferidos-				
Revalorización activos materiales (Nota 7)	(4.806)	671	-	(4.135)
Cobertura metales (Nota 13)	(4.326)	2.089	(16.399)	(18.636)
Cobertura tipos de interés (Nota 13)	(641)	250	(1.396)	(1.787)
	(9.773)	3.010	(17.795)	(24.558)
Total	21.572	(5.104)	42.950	59.418

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 2009 y de 2008, así como a la variación en el valor de mercado de las coberturas respecto de 31 de diciembre de 2008 y 2007 que se mantienen vigentes al 30 de junio de 2009 y de 2008.

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

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 de situación consolidados son los siguientes:

	Miles de euros	
	30.06.09	31.12.08
Cobertura de flujos de caja activos a corto plazo (Nota 8):		
Contrato de futuro de Zinc	27.035	42.281
Contrato de futuro de Aluminio	70	7.638
	27.105	49.919
Cobertura de flujos de caja activos a largo plazo (Nota 8):		
Contrato de futuro de Zinc	38.806	78.029
Contrato de futuro de Aluminio	-	3.255
CAP de tipo de interés	571	154
	39.377	81.438
Total Activo	66.482	131.357
Cobertura de flujos de caja pasivos a largo plazo:		
CAP de tipo de interés	250	364
	250	364
Total Pasivo	250	364

Al 30 de junio de 2009 y 2008 y 31 de diciembre de 2008 el detalle de toneladas aseguradas a sus respectivos vencimientos es:

	Toneladas			
	30.06.09		31.12.08	
	2009 y 2010	2010 y siguientes	2009	2010 y siguientes
Coberturas (en toneladas) -				
Contrato de futuro de Zinc	91.338	70.026	60.866	130.918
Contrato de futuro de Aluminio	875	-	7.445	3.480
Total	92.213	70.026	68.311	134.398

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

14. Provisiones y pasivos contingentes

a) Composición

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

	Miles de euros	
	30.06.09	31.12.08
Provisiones para Litigios, Pensiones y Similares	3.488	3.677
Otras provisiones para Riesgos y Gastos	39.123	41.037
Total Provisiones a largo plazo	42.611	44.714

b) Litigios

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha. Durante el primer semestre de 2009 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 de situación consolidado es la siguiente:

	Miles de euros			
	30.06.09		31.12.08	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Proveedores de inmovilizado	-	878	-	1.555
Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	250	-	364	-
Deudas con empresas vinculadas (Nota 17)	99.160	-	54.173	-
Administraciones Públicas e impuestos diferidos pasivos (Nota 16)	26.815	37.662	41.325	48.714
Remuneraciones pendientes	-	6.942	-	4.735
Otros	7.154	15.187	2.533	12.527
Total	133.379	60.669	98.395	67.531

La sociedad suscribió en 2002 un contrato de crédito en cuenta corriente con su accionista Abengoa, S.A. (Nota 10) con un límite máximo de 60 millones de euros, con prórrogas tácitas anuales. Los Administradores consideran que se trata de financiación a largo plazo al prorrogarse de manera tácita y contar con el apoyo de su accionista. Esta financiación devenga un interés de mercado, y la Sociedad había dispuesto 99.156 miles de euros al 30 de junio de 2009 y 54.173 miles de euros al 31 de diciembre de 2008.

16. Situación fiscal

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 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 2009.

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

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., Acoleg 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.

La variación del Grupo Fiscal correspondiente a los primeros seis meses del ejercicio 2008 es la salida de Befesa Aluminio Bilbao, S.L. (Nota 3).

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 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.

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

	Miles de euros	
	30.06.09	31.12.08
Impuestos diferidos activos a largo plazo con origen en-		
Crédito fiscal por pérdidas y derechos por deducciones y bonificaciones	61.242	52.864
Valoración de instrumentos financieros derivados	-	-
Saneamiento de activos registrados	4.264	6.920
Otros impuestos diferidos	7.678	240
	73.184	60.024
Impuestos diferidos pasivos a largo plazo con origen en-		
Revalorización de activos	4.135	4.135
Valoración de instrumentos financieros derivados (Nota 13)	11.439	26.516
Otros impuestos diferidos	11.241	10.674
	26.815	41.325

17. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, 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 2009 y 2008, 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.

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

	Miles de euros		
	30.06.09		
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Total
Gastos e Ingresos			
Gastos:			
Gastos financieros	2.800	-	2.800
Recepción de servicios (Otros gastos de explotación)	4.398	-	4.398
Remuneraciones	-	1.547	1.547
Otros gastos	32	-	32
	7.230	1.547	8.777
Otras Transacciones			
Garantías y avales prestados	1.159.000	-	1.159.000
Garantías y avales recibidos	76.031	-	76.031

	Miles de euros		
	30.06.08		
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Total
Gastos e Ingresos			
Gastos:			
Gastos financieros	1.626	-	1.626
Recepción de servicios (Otros gastos de explotación)	4.280	-	4.280
Remuneraciones	-	1.444	1.444
Otros gastos	10	-	10
	5.916	1.444	7.360
Ingresos:			
Ingresos financieros	11	-	11
Otros ingresos	3	-	3
	14	-	14
Otras Transacciones			
Garantías y avales prestados	1.159.000	-	1.159.000
Garantías y avales recibidos	52.989	-	52.989

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 2008 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 de Befesa y la permanencia laboral durante el periodo considerado, entre otras. El volumen total previsto en caso de cumplimiento asciende a 11.605 miles de euros.

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 2009 y 2008:

	Miles de euros	
	30.06.09	30.06.08
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija y variable	434	502
Dietas	117	121
	551	623
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	996	821
	1.547	1.444

19. Plantilla media

	Número medio de empleados	
	30.06.09	30.06.08
Hombre	2.097	1.832
Mujeres	437	355
Total	2.534	2.187

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

Anexo I

Relación de sociedades dependientes

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación
1. Subgrupo AMA-			
Alianza Medioambiental, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Holding	100%
Befesa Gestión de PCB, S.A.	Espinardo (Murcia)	Descontaminación de transformadores	100%
Soluciones Ambientales del Norte Lmtda, S.A. (*)	Chile	Tratamientos de residuos	50%
Befesa Desulfuración, S.A.	Baracaldo (Vizcaya)	Fabricación de ácido con azufre residual	90%
Befesa Plásticos, S.L.	Murcia	Recuperación de plásticos	93,07%
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Trápaga (Vizcaya)	Tratamiento de aceites, físico-químico, depósito de seguridad, limpiezas industriales y químicas	100%
Befesa Argentina, S.A.	Buenos Aires (Argentina)	Incineración, inertización y depósito de seguridad	98%
Befesa Perú, S.A. (*)	Lima (Perú)	Servicios Medioambientales	50%
Befesa México, S.A. de C.V. (*)	México D.F. (México)	Servicios Medioambientales	50%
Befesa Brasil, S.A. (*)	Río de Janeiro (Brasil)	Servicios Medioambientales	50%
Befesa Chile Gest. Amb. Limitada (*)	Santiago de Chile (Chile)	Servicios Medioambientales	50%
Limpiezas Industriales Robotizadas, S.A.	Tarragona	Limpiezas industriales	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	71,02%
Ecología Canaria, S.A. (**)	Las Palmas (I. Canarias)	Recogida, transporte, almacenaje, tratamiento y eliminación residuos industriales	45%
2. Befesa Servicios Corporativos, S.A.	Madrid	Servicios de gestión integral de sociedades	100%
3. Subgrupo Befesa Agua-			
Befesa Agua S.A.U.	Sevilla	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas, tratamiento de aguas y gestión integral del ciclo del agua.	100%
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	100%
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. (**)	Sevilla	Gestión de los recursos hídricos y de cualquiera de los servicios relacionados con dichos recursos y su ciclo integral en cualquiera de sus fases	37,38%
Construcciones y Depuraciones, S.A.	Sevilla	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas, tratamiento de aguas y gestión integral del ciclo del agua	100%
Befesa Infraestructure India, Pvt. Ltd	Chennai (India)	Tratamiento de Agua	100%
Geida Skikda, S.A.	Madrid	Tratamiento de Agua	67%
Agusas de Skikda, Spa.	Argel (Argelia)	Tratamiento de Agua	51%
Geida Tlemcen, S.L.	Madrid	Tratamiento de Agua	50%
NRS Consulting Engineers, Ltd.	Harlingen (EE.UU)	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas	51%
Waterbuild, Inc.	Harlingen (EE.UU)	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas	51%

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

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación
4. MRH, Residuos Metálicos, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Holding	100%
5. Subgrupo Befesa Zinc-			
Befesa Zinc, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Holding	100%
Befesa Zinc Aser, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenidos de metales y minerales	100%
Befesa Zinc Comercial, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Distribución	100%
Befesa Zinz Sondika, 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%
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%
B.U.S. Holding Germany GmbH & Co. KG	Alemania	Holding	100%
Befesa Zinc Freiberg GmbH & Co. KG	Alemania	Recuperación de metales	100%
Befesa Zinc Duisburg GmbH	Alemania	Recuperación de metales	100%
B.U.S. Stahlwerkstaub Freiberg GmbH	Alemania	Holding	100%
Recytech, S.A. (*)	Alemania	Recuperación de metales	50%
B.U.S. France Holding, S.A.R.L.	Francia	Holding	100%
Befesa Valera, S.A.S.	Francia	Recuperación de metales	100%
Lanceolate Company, Ltd.	Malta	Recuperación de metales	100%
6. Subgrupo Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio-			
Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Tratamiento de residuos de aluminio Recuperación de metales y producción y reciclaje de aluminio	60%
Befesa Aluminio, S.L.	Erandio (Vizcaya)	reciclaje de aluminio	60%
Befesa Escorias Salinas, S.A.	Valladolid	Tratamiento de residuos de aluminio	60%
Befesa Salt Slags, Ltd.	Gran Bretaña	Recuperación de metales	60%
Befesa Salzacklacke GmbH	Alemania	Tratamiento de residuos de aluminio	100%
Befesa Salzacklacke Süd GmbH	Alemania	Tratamiento de residuos de aluminio	100%
Intersplay	Ucrania	Tratamiento de residuos	50,84%

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

(*) Integración proporcional

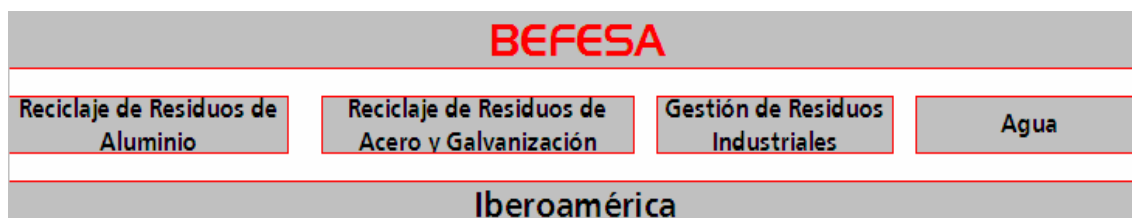
(**) Puesta en equivalencia

Informe de Gestión
correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

1. Introducción

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

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



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

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

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 2009 y sus variaciones respecto al mismo periodo del 2008 son las siguientes:

	Junio 2009	Junio 2008	Variación %
Balance (miles de euros)			
Activos totales	1.468.089	1.388.592	5,7%
Patrimonio neto	402.984	362.464	11,2%
Resultados (miles de euros)			
Ventas	317.230	425.871	-25,5%
Ebitda	47.774	96.312	-50,4%
Ebitda / Ventas	15,06%	22,62%	
BDI	16.489	36.055	-54,3%
BDI Dominante	17.002	32.916	-48,3%

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

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

Cifra de negocios (miles de euros)	Junio 2009	Junio 2008	Variación %
Mercado Interior	166.906	224.331	-25,6%
Exportación	150.324	201.540	-25,4%

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

Cifra de negocios (miles de euros)	Junio 2009	Junio 2008	Variación %
Reciclaje de Residuos de Aluminio	62.738	144.017	-56,4%
Reciclaje de Residuos de Acero y Galvanización	82.340	134.442	-38,8%
Gestión de Residuos Industriales	51.232	70.953	-27,8%
Agua	120.920	76.459	58,2%
	317.230	425.871	

Los mercados en los que opera Befesa siguen sufriendo de manera generalizada el efecto de la crisis económica por la que estamos atravesando, lo cuál se ve reflejado en los resultados de la compañía durante el primer semestre de 2009.

No obstante, el impacto de los diferentes factores económicos que afectan la actividad de Befesa es muy variado para los diferentes negocios del Grupo.

Así, mientras el segmento de negocio de reciclaje y tratamiento de residuos industriales se está viendo afectado de manera importante como consecuencia de la fuerte caída de la producción industrial en toda Europa, con una reducción del nivel de ventas del 44% frente al mismo periodo de 2008, el segmento de negocio de agua, por el contrario, está experimentando un crecimiento significativo, con un aumento de ventas del 58% frente al mismo periodo de 2008.

A pesar de esta situación de caída industrial generalizada, las unidades de reciclaje y tratamiento de residuos industriales de Befesa se están comportando razonablemente mejor que los mercados a los que atienden, debido a las políticas de gestión que se están y venían aplicando.

En el primer semestre de 2009 las ventas del Grupo han experimentado un decremento con respecto al ejercicio anterior de 108,7 millones de euros, lo que supone una reducción del 25,5%. Este empeoramiento es consecuencia de la reducción en el volumen de residuos tratados en todas las áreas del Grupo, debido a la situación de crisis internacional en la que nos encontramos, y se ve compensado por el importante aumento de las ventas de la actividad de agua.

Con respecto al Ebitda comparable (eliminado los 40 millones de euros que aportaron en 2008 la venta de los terrenos de Befesa Desulfuración), se ha producido una reducción respecto al primer semestre de 2008 de 8,5 millones de euros, suponiendo un empeoramiento del 15% respecto al ejercicio anterior. Destacar que el ratio Ebitda/Ventas se ha situado en el 15,1%, alcanzando un incremento del 1,9% respecto al del año anterior.

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

Por su parte, el BDI y el BDI Dominante se sitúan en este primer semestre de 2009 en 16,5 y 17 millones de euros respectivamente, lo que supone una reducción del 4,6% en el BDI, y un incremento del 5,6% en el BDI Dominante respecto al ejercicio anterior comparable (eliminando los 16,8 millones de euros que aportaron en 2008 la mencionada venta de terrenos).

El número medio de empleados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 ha ascendido a 2.534 personas.

3. Relación de hechos relevantes

Durante el periodo transcurrido entre el 1 de enero de 2009 hasta la fecha de emisión de la información financiera semestral, se han presentado a la CNMV las siguientes notificaciones:

- Escrito de 25.02.09. Remisión a la Cnmv de los Informes de Auditoría y de las Cuentas Anuales individuales y consolidadas del ejercicio de 2008.
- Escrito de 02.03.09. Envío a la Cnmv del Informe Anual de Gobierno Corporativo, correspondiente al ejercicio 2008.
- Escrito de 11.03.09. Envío a la Cnmv de la convocatoria de la Junta General Ordinaria, texto de los acuerdos y documentación preceptiva.
- Escrito de 20.03.09. Notificación a la Cnmv del cambio en la Presidencia en el Comité de Auditoría, por transcurso del plazo legal.
- Escrito de 16.04.09. Notificación a la Cnmv de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria del 15 de abril 2009 y texto de los acuerdos, con los informes preceptivos.
- Escrito de 08.06.09. Notificación a la Cnmv de la adquisición de 3 plantas de reciclaje de escorias salinas, en Alemania.

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

5. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.

No han ocurrido acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan los estados financieros intermedios formulados 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009. 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 2009 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.

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

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

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

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

El capital social al 30 de junio de 2009 se halla compuesto de 27.113.479 acciones de 3,01 euros de nominal totalmente desembolsado y distribuido a dicha fecha de la siguiente forma:

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

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

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 Rodríguez
	D ^a María José Rivero Menéndez
	D. Salvador Martos Hinojosa
	D. Jorge Guarner Muñoz
	D ^a Guadalupe Sudheim Losada.
	D. Antonio Marín Hlta
Secretario Consejero:	D. Alfonso Castresana Alonso de Prado