

A close-up photograph of several green leaves, likely from a plant like a peace lily, with soft lighting and a shallow depth of field. The leaves are layered, with some in sharp focus and others blurred in the background.

Por un mundo sostenible, aportamos  
soluciones tecnológicas innovadoras  
en la gestión de residuos industriales

Informe Anual 2011

**BEFESA**



# Índice

<b>1. Informe del presidente</b>	<b>4</b>
<b>2. Perfil de Befesa</b>	<b>12</b>
2.1. Befesa	14
2.2. Presencia internacional	18
2.3. Principales magnitudes	19
2.4. Misión, visión y valores de Befesa	22
2.5. Modelo de gestión	24
<b>3. Actividades de las unidades de negocio</b>	<b>26</b>
3.1. Nuestro negocio	28
3.2. Resumen 2011	36
3.3. Nuestras actividades	41
<b>4. Responsabilidad social corporativa</b>	<b>68</b>
4.1. La política de RSC de Befesa	70
4.2. Grupos de interés	75
4.3. El medioambiente	84
4.4. La comunidad	86
4.5. Gobierno corporativo, transparencia y rigor en la gestión	88
<b>5. I+D+i y Befesa</b>	<b>92</b>
5.1. Estrategia de I+D+i de Befesa	94
5.2. Resumen de la innovación de Befesa en 2011	95
<b>6. El desempeño económico</b>	<b>108</b>
<b>7. Informe legal y económico-financiero</b>	<b>118</b>
7.1. Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 e Informe de gestión, junto con el informe de auditoría	120
7.2. Informe de revisión independiente del diseño y aplicación efectiva del sistema de gestión de riesgos	236
<b>8. Estructura de dirección</b>	<b>240</b>
<b>9. Glosario</b>	<b>248</b>



Horno de waelz de Befesa Zinc Aser en Erandio, España.

01

# Informe del presidente

En Befesa aportamos soluciones tecnológicas innovadoras para el tratamiento y la gestión de residuos industriales.

# Informe del presidente



## Informe del presidente

El año 2011 ha sido satisfactorio para los negocios de Befesa. A pesar de la situación macroeconómica generalizada en Europa, mercado en que Befesa desarrolla la mayor parte de su actividad, los negocios de reciclaje de residuos de Befesa han tenido un año muy positivo.

En este sentido en 2011 las ventas de Befesa aumentaron 82,8 M€ con respecto a 2010, alcanzando los 661 M€. Esto supone un incremento del más del 14 % respecto a 2010. Esta mejora es consecuencia del aumento sustancial en el volumen de residuos tratados en las áreas de reciclaje de residuos de acero y de aluminio. En cuanto al

resultado bruto operativo, Ebitda, en 2011 fue de 128 M€, los cuales no incluyen el efecto extraordinario derivado de la venta del negocio de EPC de agua y cuyo importe ascendió a 116 M€. El Ebitda de 2011 supone un incremento del 12 % frente al alcanzado en 2010.

La rentabilidad de los negocios de Befesa, entendida como el margen de Ebitda sobre ventas, se ha mantenido por encima del 19 %. Este buen dato, unido al aumento de las ventas internacionales de la compañía que en 2011 han representado más de un 63 % del total, pone de manifiesto la robustez y estabilidad del modelo de negocio de Befesa.

Un año más hemos sometido el sistema de control interno a un proceso de evaluación independiente



*Befesa es una compañía internacional especializada en la gestión integral de residuos industriales, y en la gestión y generación del agua.*

Imagen participante en el I Concurso de Fotografía de Befesa, realizada por Alberto Zorrilla.

conforme a las normas de auditoría del PCAOB. Nuestro Informe Anual incorpora informes de verificación independiente sobre las siguientes áreas: cuentas anuales, sistema del control interno SOX (Sarbanes Oxley), informe de responsabilidad social corporativa y diseño y aplicación del sistema de gestión de riesgos de la compañía conforme a las especificaciones de la ISO 31000.

En 2011, Befesa ha tratado cerca de 2,2 Mt de residuos industriales. Si bien esta cifra está en línea con lo alcanzado en el año 2010 en términos globales, en el análisis por unidad de negocio se observa que fueron las áreas de reciclaje de residuos de acero y de aluminio las que más crecieron en volumen durante 2011, mientras que la actividad de gestión de residuos industriales sufrió una disminución en los volúmenes con respecto a 2010.

En términos macroeconómicos, los principales sectores y mercados en los que opera Befesa se comportaron de manera positiva durante 2011. En este sentido, la producción de acero en Europa se ha mantenido durante 2011 en niveles similares a los alcanzados en 2010, con una producción total de acero común de 177 Mt, frente a los 172 Mt de 2010. Esto ha permitido que Befesa tenga sus plantas de reciclaje de polvo de acería a plena capacidad.

Por otro lado, el índice de producción industrial, indicador que mide la actividad productiva industrial en España sigue en niveles muy bajos en comparación con años anteriores, habiendo disminuido cerca de un 2 % durante 2011 respecto a 2010. Este dato refleja la complicada situación en la que se encuentra el tejido industrial en España, lo cual tiene una relación directa en el volumen de residuos industriales generados.

# Informe del presidente

La producción de vehículos en Europa, se ha mantenido durante 2011 en niveles similares a los alcanzados en 2010. Así, la producción de vehículos en Europa en 2011 ha crecido un 3,5 % respecto a 2010.

La I+D+i sigue siendo para Befesa un pilar fundamental dentro de su estrategia de crecimiento, y en 2011, hemos aumentado nuestra inversión en I+D+i hasta un total de 6,6 M€, lo cual representa un incremento del 20 % frente a la inversión de 2010.

La I+D+i juega un papel fundamental en el segmento de reciclaje de residuos industriales, tanto desde la óptica de la mejora de la eficiencia de los procesos productivos actuales como en el desarrollo de nuevas tecnologías para el tratamiento de residuos. En la actualidad en Befesa contamos con una sólida cartera de proyectos e iniciativas de I+D+i, algunos de los cuales pueden convertirse en futuros negocios a medida que las tecnologías se desarrollan y se prueba su viabilidad a escala industrial y comercial.

Para Befesa, la I+D+i es un claro vector de crecimiento con el que no solo pretendemos mantener nuestra posición de liderazgo en los

negocios en los que actualmente operamos, sino lograr un crecimiento en el largo plazo.

En el año 2011, han ocurrido numerosos acontecimientos en Befesa, de los cuales me gustaría destacar los siguientes:

- Venta del negocio de EPC de agua. A finales de 2010, Befesa llegó a un acuerdo con Abeinsa para la venta de la parte de ingeniería y construcción de infraestructuras de agua, la cual se hizo efectiva en enero de 2011.
- Emisión de un bono high yield de Befesa Zinc. En mayo, Befesa Zinc emitió un bono high yield de 300 M€, los cuales han permitido pagar la deuda existente proveniente de la adquisición de BUS, así como financiar el crecimiento a futuro del negocio de zinc.
- OPA de exclusión de Befesa. A finales de agosto se ejecutó la OPA de exclusión de Befesa, según la cual nuestro accionista mayoritario, Abengoa excluyó las acciones de Befesa de cotización en el mercado de valores comprando su participación al resto de accionistas minoritarios.



- Compra de la participación de BRRRA (Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio) a Qualitas. En octubre, Befesa adquirió el 38 % del negocio de reciclaje de residuos de aluminio a Qualitas Venture Capital por un importe de 34 M€. Tras la firma del acuerdo, Befesa cuenta con una participación del 98,25 % de la compañía.
  - Nueva planta de valorización de azufre. Esta nueva planta, que supone una gran mejora ambiental en todos sentidos, está situada en el Puerto Autónomo de Bilbao, en el municipio de Zierbena (Vizcaya), cuenta con capacidad para tratar 120.000 t de azufre e inició su puesta en marcha a finales de año.
  - Desarrollo de negocio. Durante 2011 se han dado importantes pasos en el desarrollo de los negocios de Befesa, especialmente en el reciclaje de polvos de acería en nuevas geografías como el sudeste asiático, en las que existen atractivas oportunidades de crecimiento.
  - Consolidar nuestra posición de liderazgo en el negocio de reciclaje de residuos de acero en Europa, continuando con la ejecución del plan estratégico, que contempla el desarrollo de nuevas capacidades tanto en Europa como en Turquía, regiones en las que ya estamos presentes.
  - Desarrollar el negocio de reciclaje de residuos de acero en nuevas geografías del sudeste asiático, donde como ya hemos visto en 2011, existen grandes oportunidades.
  - Crecer orgánicamente en Europa en el negocio de reciclaje de residuos de aluminio, aprovechando su posición de liderazgo y nuestras capacidades en el tratamiento de escorias salinas y SPL.
  - Avanzar en el desarrollo del negocio de escorias salinas tanto en Estados Unidos como en Oriente Medio, donde ya existe algún proyecto en proceso de desarrollo.
  - Progresar significativamente en el desarrollo de la I+D+i en la unidad de negocio de gestión de residuos industriales, centrando los esfuerzos en
- En Befesa afrontamos 2012 con optimismo y con unos objetivos estratégicos que se centran en los siguientes ejes:

# Informe del presidente

el desarrollo de nuevas tecnologías para el tratamiento de residuos.

- Estar atentos a las posibles oportunidades de crecimiento inorgánico que puedan darse, especialmente en los negocios de reciclaje de residuos de acero y de aluminio, así como en otros nichos de reciclaje que pudieran resultar atractivos para Befesa.

Befesa es una empresa global, con presencia estable en numerosas geografías y cuyas ventas en mercados fuera de España, tienen y seguirán teniendo cada vez más peso, reduciendo con ello la dependencia de la economía española.

El número medio de empleados durante 2011 ha sido de 2.217 personas, si bien al cierre de 2011, la plantilla la forman 2.312<sup>1</sup> personas<sup>2</sup>.

En Befesa, gestionamos las emisiones de gases que provocan el efecto invernadero, siendo 2011 el tercer año en el que llevamos a cabo un ambicioso

plan que persigue medir y auditar, anualmente, tanto nuestras emisiones, como las de nuestros proveedores y poner en marcha acciones para la reducción de dichas emisiones.

La responsabilidad social corporativa es uno de los pilares de la estrategia presente y futura de Befesa. Por ello incorporamos a nuestro día a día valores de responsabilidad social corporativa que se integran de manera natural en nuestra estrategia, cultura y organización a través nuestros sistemas de gestión, política medioambiental, de calidad y de recursos humanos.

Javier Molina Montes  
Presidente de Befesa

<sup>1</sup> Este dato incluye la plantilla de Abengoa Water, segmento de desalación de agua, que a 1 de enero de 2012 pasó a depender directamente de Abengoa. Durante 2011 esta actividad estuvo incluida en el negocio de Befesa.

La plantilla de Befesa, en su actividad de reciclaje de residuos industriales, fue de 1.976 a 31 de diciembre de 2011, con una media de 1.885.

<sup>2</sup> Incluye becarios.





Instalaciones de Befesa Zinc Freiberg, en Alemania.  
Fotografía ganadora del I Concurso de Fotografía de Befesa en la categoría  
"Befesa y sus instalaciones", realizada por Irune Elorz Arteaga.

02

# Perfil de Befesa

Para contribuir a un mundo sostenible...  
gestionamos 2,2 Mt de residuos  
industriales, dedicando a la producción  
de nuevos materiales a través del  
reciclaje 1,3 Mt.

# Perfil de Befesa

## Befesa

Befesa es una compañía internacional especializada en la gestión integral de residuos industriales, y en la gestión y generación del agua, que tiene muy presente su responsabilidad social para contribuir a crear un mundo sostenible. Sus dos segmentos de negocio son:

### Reciclaje de residuos industriales

Este segmento desarrolla las actividades de:

- Reciclaje de residuos de aluminio.
- Reciclaje de residuos de acero.
- Gestión de residuos industriales.

### Agua

Este segmento desarrolla las actividades de:

- Concesiones.

Este último segmento, Abengoa Water, cuya actividad se centra en la desalación de agua, pasó a depender directamente de Abengoa a 1 de enero de 2012.

A efectos de este informe, se han incluido datos de Abengoa Water, ya que durante 2011 estaba incluida en la estructura de Befesa. Se indicarán, mediante nota al pie o comentario, aquellas magnitudes que no incluyan esta unidad de negocio, con el objeto de representar la estructura actual de Befesa.

Además tiene un área corporativa que proporciona apoyo e información al resto de la organización en las áreas de asesoría jurídica, financiera, consolidación, auditoría, recursos humanos, gestión de la sostenibilidad, así como comunicación y responsabilidad social corporativa, para facilitar una filosofía de gestión común.



[www.befesa.es](http://www.befesa.es)

Befesa gestiona 2,2 Mt de residuos, dedicando a la producción de nuevos materiales a través del reciclaje 1,3 Mt. Asimismo, durante 2011 Befesa ha desalado 82,4 Mm<sup>3</sup> de agua de mar.

Para un mundo sostenible...

aportamos soluciones tecnológicas innovadoras en la gestión de residuos industriales  
y generamos y gestionamos agua.

Befesa tiene su sede social en Erandio, Vizcaya (España) y está presente en 16 países <sup>1</sup>, a través de filiales, oficinas de representación, instalaciones y proyectos.



Proceso en el que se obtiene el lingote de aluminio. Se trata de una de las imágenes participantes en el I Concurso de Fotografía de Befesa, realizada por David Albián Sanz.



Orquídea maculata. Fotografía ganadora del I Concurso de Fotografía de Befesa en la categoría "Befesa y la naturaleza", realizada por Carlos Ruiz de Veye.

<sup>1</sup> El segmento de gestión de residuos industriales mantiene su presencia en 11 países.

# Perfil de Befesa

## Organigrama



Organigrama 2011

Como se ha mencionado anteriormente, a principios de 2012, el segmento de concesiones de desalación de agua pasó a depender directamente de Abengoa. Por ello, Abengoa Water no se incluye en el organigrama actual de Befesa, a efectos de representar la estructura actual de la compañía.





# Perfil de Befesa

## Presencia internacional <sup>1</sup>



<sup>1</sup> El segmento de gestión de residuos industriales está presente en los siguientes países: España, Portugal, Francia, Alemania, Suecia, Reino Unido, Turquía, México, Argentina, Chile y Perú.

Ventas por área geográfica (M€)	2011 M€	%	2010 M€	%	Var % (11-10)
España	242,4	36,7	214,6	37,1	13,0
Europa (ex-España)	323,6	48,9	287,8	49,7	12,5
Resto del mundo	95,3	14,4	76,2	13,2	25,0
<b>Total</b>	<b>661,4</b>	<b>100</b>	<b>578,6</b>	<b>100</b>	<b>14,3</b>

Los datos de 2010 se han recalculado y no incluyen EPC de agua.

## Principales magnitudes

Datos económicos (M€) <sup>3</sup>	2011	% Variación (11-10)	2010 <sup>1</sup>
<b>Cuenta de resultados</b>			
Ventas	661,4	14,3	578,6
Ebitda	127,6	12,2	113,7
BDI <sup>2</sup>	140,2	246,2	40,5
<b>Balance de situación</b>			
Activo total	1.773,9	-3,1	1.831,1
Patrimonio neto	435,9	1,3	430,2
Deuda neta ex financiación sin recurso	117,8	-22,4	151,9
<b>Ratios significativos</b>			
Margen operativo (% Ebitda/ ventas)	19,3	-1,5	19,6
Rentabilidad: % BDI sobre			
- Recursos propios (ROE)	32,2		9,4
- Activos totales (ROA)	7,8		2,2
Ebitda / empleados <sup>4</sup> (k€)	55,8	38,7	40,2
Ventas / empleados (k€)	288,9	41,4	204,4

Ebitda: Resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones y provisiones.

BDI: Beneficio después de impuestos atribuible a la sociedad dominante.

<sup>1</sup> A los efectos de comparar de forma homogénea, las cifras del segmento Agua-EPC aparecen en 2010 como actividad interrumpida.

<sup>2</sup> La cifra del BDI en 2011 incluye un importe de 103.432 k€ correspondientes a la plusvalía obtenida en la venta del segmento Agua-EPC.

<sup>3</sup> Las cifras incluyen las magnitudes de Abengoa Water, segmento de desalación de agua, que a 1 de enero de 2012 pasó a depender directamente de Abengoa. Durante 2011 esta actividad estuvo incluida en el negocio de Befesa.

<sup>4</sup> La cifra de empleados no incluye becarios. La diferencia en estos ratios con las cifras publicadas en el resumen del informe anual se debe a un error en el número total de empleados corregido en este informe.

# Perfil de Befesa

Ventas por unidad de negocio	2011 M€	2010 M€
Reciclaje de residuos de acero	241,4	193,8
Reciclaje de residuos de aluminio	270,1	247,3
Gestión de residuos industriales	102,4	105,9
Water – concesiones	47,4	31,6
Water – ingeniería y construcción	-	-
<b>Total</b>	<b>661,4</b>	<b>578,6</b>

\* Se ha incluido el importe de la cifra de negocio del corporativo en el segmento acero.  
Los datos de 2010 se han recalculado y no incluyen EPC de agua.

Personal (número de empleados a 31 de diciembre)					
Por unidad de negocio	2011	2010	Por categorías profesionales	2011	2010
Corporativo	38	46	Directivos	121	97
Reciclaje de residuos de aluminio	426	467	Mandos	241	209
Reciclaje de residuos de acero y galvanización	603	577	Ingenieros y titulados	250	268
Gestión de residuos industriales	691	715	Asistentes y profesionales	287	306
Water	334	275 <sup>1</sup>	Operarios	1.390	1.405
Iberoamérica	197	205			
Becarios	23	19	Becarios	23	19
<b>Total</b>	<b>2.312</b>	<b>2.304</b>	<b>Total</b>	<b>2.312</b>	<b>2.304</b>

\* Se han recalculado los datos de 2010 para facilitar la comparabilidad de datos, ya que en 2011 fue efectiva la venta del segmento de EPC de Befesa Agua a Abeinsa. En los datos de 2010 no se incluyen datos de plantilla de este segmento.

<sup>1</sup> Se ha calculado este dato en base a las empresas del segmento de agua que se dedicaban a concesiones antes de su paso a Abengoa Water ya que la creación de Abengoa Water como tal se produjo el 1 de enero de 2011.

A continuación se detalla el desglose por categoría profesional para cada segmento.

#### Segmento gestión de residuos industriales:

Por categorías profesionales	2011	2010
Directivos	91	92
Mandos	174	193
Ingenieros y titulados	179	210
Asistentes y profesionales	233	243
Operarios	1.278	1.272
Becarios	21	19
<b>Total</b>	<b>1.976</b>	<b>2.029</b>



#### Segmento desalación de agua:

Por categorías profesionales	2011	2010
Directivos	30	-
Mandos	67	-
Ingenieros y titulados	71	-
Asistentes y profesionales	54	-
Operarios	112	-
Becarios	2	-
<b>Total</b>	<b>336</b>	<b>275</b>

Nota: los datos de Abengoa Water no son comparables ya que en 2010 no existía como tal.



Descarga de camiones en la planta de Befesa en Ajalvir, España.

# Perfil de Befesa

La distribución de la estructura accionarial de Befesa es un 100 % por Proyectos Inversiones Medioambientales.

Estructura accionarial	%s / Capital social
Proyectos Inversiones Medioambientales	100
<b>Total</b>	<b>100</b>

## Misión, visión y valores de Befesa

### Misión

Befesa centra su actividad en la prestación de servicios medioambientales a la industria y en la construcción de infraestructuras medioambientales desarrollando las actividades de reciclaje de residuos de aluminio, reciclaje de residuos de acero y de galvanización, gestión de residuos industriales y desalación de agua.

### Visión

Befesa aporta soluciones a la gestión de residuos industriales, y a la gestión y generación de agua, teniendo muy presente nuestra responsabilidad social para contribuir a crear un mundo sostenible.

### Valores

Befesa ha desarrollado una serie de principios en los que basa su código ético. A través de todos los cauces de los que dispone, se fomenta el conocimiento y la aplicación de esos valores y se establecen mecanismos de control y revisión que garanticen su correcto seguimiento y actualización. Entre estos valores, destacan por su importancia:

- **Integridad:** la honradez en el desempeño profesional forma parte de la propia identidad de Befesa y se ha de poner de manifiesto en todas las actuaciones de nuestro personal, tanto dentro como fuera de ella. La integridad contrastada se convierte en credibilidad ante nuestros clientes, proveedores, accionistas y otros terceros con los que nos relacionamos, y crea en sí misma valor para la propia persona y para toda la organización.

- Legalidad: el cumplimiento de la legalidad no es sólo un requisito externo y una obligación de la propia organización y su personal. La ley nos aporta seguridad en nuestras actuaciones y reduce los riesgos en los negocios.
- Rigor profesional: el concepto de profesionalidad en Befesa está íntimamente ligado a la vocación de servicio en el desempeño de la actividad y a la contribución al desarrollo del proyecto empresarial. Todas nuestras actuaciones realizadas en el ejercicio de las funciones encomendadas deben estar presididas por la responsabilidad profesional, y regidas por los principios que se establecen en nuestros sistemas comunes de gestión.
- Confidencialidad: Befesa espera de las personas que trabajan en la empresa el mantenimiento de criterios de discreción y prudencia en sus comunicaciones y relaciones con terceros. La adecuada salvaguarda de la información que posee la Sociedad requiere que todos los empleados de Befesa mantengan un estricto control sobre la misma, custodiando de manera apropiada los documentos y no haciendo



Horno de crisol en Befesa Zinc Sondika, España.



# Perfil de Befesa

participe de dicha información a ninguna persona, dentro o fuera de la organización, que no esté autorizada a conocerla.

- Calidad: Befesa tiene un compromiso con la calidad en todas las actuaciones, tanto internas como externas. Esto no es una labor de un grupo aislado ni de la dirección, sino que, para llevarlo a cabo se requiere la participación de toda la organización y su puesta en práctica en su actividad diaria.



## Modelo de gestión

El crecimiento de Befesa se fundamenta en cinco ejes estratégicos:

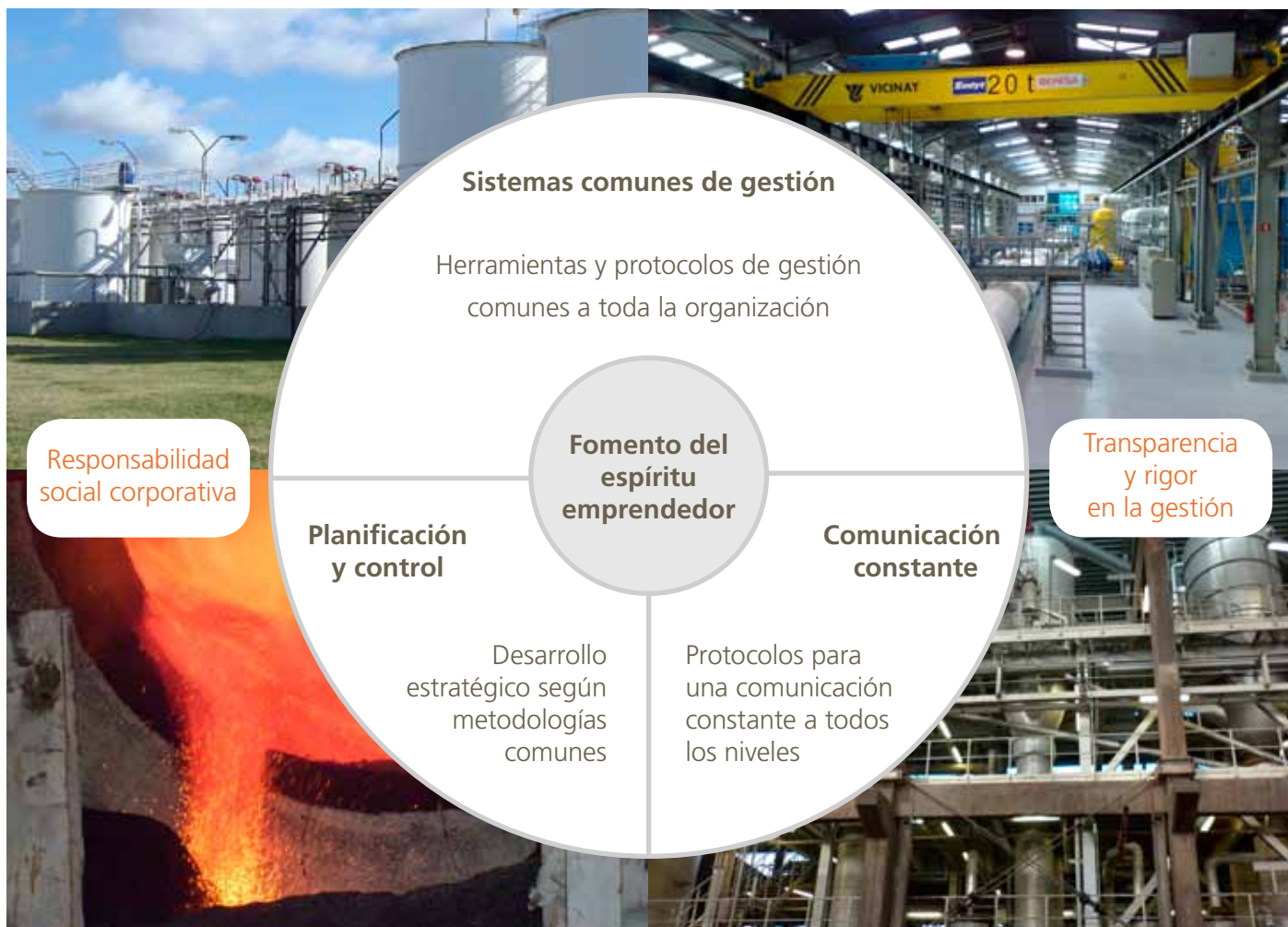
- Desarrollo de negocios que aportan soluciones para crear un mundo sostenible.
- Mantenimiento de un equipo humano altamente competitivo.
- Estrategia permanente de creación de valor mediante la generación de nuevas opciones, definiendo los negocios actuales y futuros según un procedimiento estructurado.
- Diversificación geográfica en los mercados con mayor potencial.
- Esfuerzo inversor en actividades de investigación, desarrollo e innovación.

Estos ejes se apoyan en un modelo de gestión caracterizado por tres elementos:

- Responsabilidad social corporativa.
- Transparencia y rigor en la gestión.
- Fomento del espíritu emprendedor.

Imagen participante en el I Concurso de Fotografía de Befesa, realizada por Josefa Escámez Cortado.







Borboteo de metal líquido. Fotografía premiada en el I Concurso de Fotografía de Befesa, realizada por David Albián.

03

# Actividades de las unidades de negocio

Para contribuir al desarrollo sostenible...  
reciclamos residuos industriales,  
con lo que se evita la extracción  
de 222 kt de zinc al año.

# Actividades de las unidades de negocio

## Nuestro negocio

### Negocio de reciclaje

A pesar de la compleja coyuntura económica actual, el mercado del reciclaje mantiene una evolución estable, debido entre otros factores al incremento de la presión regulatoria y legislativa y, por otro lado, al aumento de la concienciación global en materia medioambiental. Asimismo, el aumento de la población mundial supone un vector de crecimiento para el sector.

Durante el 2011, se ha mantenido una mejora paulatina del negocio con previsiones de incremento en los próximos años.

Befesa tiene por misión proporcionar soluciones tecnológicamente innovadoras y viables en el reciclaje de residuos industriales, y en la gestión y

generación de agua, para llegar a ser una empresa de referencia mundial en los sectores en los que opera, contribuyendo así a un mundo más sostenible. Asimismo, promueve el desarrollo humano y profesional de sus empleados, colaboradores y de la comunidad con la que interactúa. Este compromiso de Befesa se refleja en sus áreas de actividad:

- Reciclaje de residuos de acero y galvanización:
  - › Gestiona residuos provenientes de la producción de acero común y acero inoxidable, así como residuos provenientes del proceso de galvanización, reciclando distintos metales, evitando su vertido y minimizando las nuevas extracciones de la naturaleza. Actualmente, Befesa es líder europeo en el reciclaje de residuos de zinc.
  - › Presta a la industria siderúrgica un servicio



Vista del horno de Befesa  
Zinc Amorebieta, España.

medioambiental de alto valor añadido a través del tratamiento y valorización de los polvos residuales generados en los procesos de fabricación de aceros comunes y especiales, así como de otros residuos con contenido de zinc procedentes del sector de la galvanización del acero.

- Reciclaje de aluminio y escorias salinas:
  - › Con una red de abastecimiento de residuos y materias primas procedentes de toda Europa, Befesa es líder europeo en el reciclaje de residuos generados en la producción del aluminio primario, donde su capacidad es de 225.000 t anuales en tres plantas. En estas instalaciones, a partir de cualquier residuo con contenido de aluminio, se producen nuevas aleaciones sin generar nuevos residuos durante el proceso, cerrando así el ciclo de forma completa.
  - › En cuanto al reciclaje de escorias salinas y residuos de celdas de electrólisis del aluminio (SPL), Befesa cuenta con una capacidad de 630.000 t anuales a través de cinco plantas.



Horno de waelz de Befesa Zinc Aser en Erandio, España.



# Actividades de las unidades de negocio

Este último dato cobra especial relevancia si se tiene en cuenta que el total del mercado europeo de escorias salinas es de, aproximadamente, 1 Mt.

- › Asimismo, Befesa ostenta el liderazgo mundial en la venta de maquinaria y tecnología, como cintas de lingoteo.

- Gestión de residuos industriales:

En esta área que engloba las actividades de gestión de residuos industriales en España e Iberoamérica, valorización de azufre y gestión de plásticos y PCBs, Befesa:

- › Gestiona, transporta, trata y almacena temporalmente residuos industriales peligrosos y no peligrosos para su valorización, recuperación, reutilización o deposición final controlada.
- › Diseña y construye infraestructuras para gestionar los residuos de un modo eficiente, seguro y respetuoso con el entorno natural.
- › Valoriza residuos procedentes de la industria petroquímica aplicando un proceso limpio y seguro, aportando soluciones a la problemática ambiental que generan los residuos del azufre de las petroleras. De este proceso se obtienen

ácido sulfúrico y óleum (compuesto rico en  $\text{SO}_3$ ) para su comercialización.

- › Fabrica granzas de polietileno de baja densidad a partir del reciclado del film usado como cubierta de invernadero.
- › Aporta soluciones eficaces a la recogida, transporte y eliminación de transformadores, condensadores y materiales contaminados con PCB (policlorobifenilos).

- Desalación:

Abengoa Water se dedica a la promoción, desarrollo y explotación de plantas de tratamiento de agua así como a la tecnología por membranas.

A fecha 1 de enero de 2012, Abengoa Water pasó a depender directamente de Abengoa.

A efectos de este informe, se han incluido datos de Abengoa Water, ya que durante 2011 estaba incluida en la estructura de Befesa.

Llenado de lingotera  
en las instalaciones  
de Befesa Aluminio.



Es inversora y gestora de sus activos, promoción y desarrollo de nuevos proyectos y operación de las plantas que tiene en propiedad o terceros.

La visión de Befesa se centra en su aspiración de liderazgo mundial en el reciclaje y en la gestión de residuos industriales, contribuyendo de esta manera al desarrollo sostenible.

En la actualidad Befesa, dentro del segmento de producción industrial, cuenta con una importante presencia internacional y desarrolla sus actividades de reciclaje en 11 países con numerosos centros en Europa, Turquía e Iberoamérica.

En cuanto a Abengoa Water, está presente en 4 de los 5 continentes. Además de sus sedes principales en Sevilla y Madrid, tiene oficinas en Harlingen y Austin (Texas, Estados Unidos), y Pekín (China) así como las oficinas de concesionarias y proyectos en



Instalaciones de Befesa Salzschlacke en Lünen, Alemania.

Argelia (en Skikda, Ténès y Honaine), en la India (Chennai) y China (Qingdao).

Befesa tiene un ambicioso plan estratégico basado en un crecimiento tanto orgánico como inorgánico para continuar creciendo en los mercados en los que opera.

En el negocio de reciclaje de acero, la estrategia se centra en consolidar su liderazgo europeo actual mediante la diversificación de mercados y ampliarlo a otras geografías fomentando su expansión internacional.



Salida de aluminio en las instalaciones de Befesa Aluminio en las Franquesas del Vallés, España.

# Actividades de las unidades de negocio

Asimismo, se introducirán mejoras en los procesos operativos que se traducirán en importantes ventajas competitivas.

El área de reciclaje de residuos de aluminio, basa su modelo de desarrollo en un crecimiento orgánico en Europa Central en el negocio de reciclaje de aluminio así como por una expansión internacional en el negocio de escorias salinas, SPL y otros residuos, pasando de ser el líder europeo a convertirse en un referente mundial.

En la gestión de residuos industriales se pretende dirigir los esfuerzos hacia acciones que permitan impulsar el crecimiento en la gestión de residuos, apostando por la recuperación / valorización con líneas de investigación en la producción de biocombustibles y en la producción de bioplásticos.

En cuanto al área de desalación, Abengoa Water pretende mantener el liderazgo mundial en el negocio de plantas de desalación gestionando los activos en propiedad y expandiendo la actividad en tratamiento de agua y reuso así como en el outsourcing industrial.



Vista del horno de Befesa Zinc Freiberg, Alemania.



Evaporadores de Befesa Salzschlacke en Lünen, Alemania.



Befesa soporta su estrategia de crecimiento a futuro apostando por la atracción y retención del talento como uno de sus pilares fundamentales. Y es que dada la naturaleza de las actividades que lleva a cabo la compañía, donde el liderazgo tecnológico juega un papel fundamental, la atracción y la retención de talento, tanto técnico como comercial, son factores clave para asegurar el éxito en el futuro.

El negocio de la compañía se basa en el desarrollo sostenible, en torno al cual giran sus actividades y estrategias; por ello, la visión, la misión y los valores de Befesa reflejan su firme compromiso con el progreso económico, el social, la preservación del medioambiente y el respeto de los derechos fundamentales. A través de este modelo de negocio, Befesa orienta su actividad hacia:

- › La creación de valor a largo plazo para sus accionistas.
- › El servicio a sus clientes.
- › El desarrollo profesional y humano de sus empleados.
- › El crecimiento de las sociedades donde desarrolla sus actividades.
- › El desarrollo de soluciones sostenibles para la gestión de residuos industriales con total

respeto y cuidado del medioambiente.

- › La reintroducción de materias primas secundarias en los ciclos productivos.
- › La producción libre de residuos.
- › La oferta de nuevos servicios de tratamiento de residuos para la industria.
- › La promoción, desarrollo y explotación de plantas de tratamiento de agua así como a la tecnología de membranas.



Nave de producción de la planta desaladora de Skikda, Argelia.



Visita de alumnos de la Escuela de Ingenieros de Bilbao a las instalaciones de Befesa Zinc Aser en Erandio, España.

# Actividades de las unidades de negocio

Para 2012, los principales objetivos estratégicos de Befesa se centran en los siguientes puntos:

- › Consolidar nuestra posición de liderazgo en el negocio de reciclaje de residuos de acero en Europa, continuando con la ejecución del plan estratégico, el cual contempla el desarrollo de nuevas capacidades tanto en Europa como en Turquía, donde ya estamos presentes.
- › Desarrollar el negocio de reciclaje de residuos de acero en nuevas geografías del Sudeste Asiático, donde existen grandes oportunidades.
- › Crecer orgánicamente en Europa en el negocio de reciclaje de residuos de aluminio, aprovechando nuestra posición de liderazgo y nuestras capacidades en el tratamiento de escorias salinas.
- › Avanzar en el desarrollo del negocio de escorias salinas tanto en Estados Unidos como en Oriente Medio, donde ya tenemos algún proyecto en proceso de desarrollo.
- › Avanzar significativamente en materia de I+D en la unidad de negocio de gestión de residuos industriales, centrando los esfuerzos en el tratamiento de residuos urbanos para producir biocombustibles.
- › Tras la escisión de Befesa Agua (en enero de 2011), uno de los principales objetivos de Abengoa Water ha sido crear y optimizar la división de proyectos en régimen de concesión y mantener las expectativas en cuanto a la operación de las plantas de Skikda y Chennai. Se ha dado un enfoque especial a las zonas estratégicas de Abengoa Water que son China y Estados Unidos, llegando al desarrollo de varios proyectos.



Instalaciones de Befesa Salzschnacke en Hannover, Alemania.

Asimismo, durante 2012 Befesa seguirá atenta a posibles oportunidades de crecimiento inorgánico que puedan desarrollarse, especialmente en los negocios de reciclaje de residuos de acero y de aluminio.



Instalaciones de Befesa en Iskenderun, Turquía.

# Actividades de las unidades de negocio

## Resumen de 2011

### Negocio de reciclaje

En 2011 se ha mantenido una fuerte intensidad en las actividades que Befesa realiza en sus distintas unidades de negocio.

La división de reciclaje de residuos de acero ha tratado en conjunto 633.118 t secas de polvos siderúrgicos con contenido de zinc y otros metales, de las cuales 544.460 t procedían de la fabricación de acero común en Europa y Turquía; mientras que las 88.658 t restantes se recogieron en los principales centros de producción de acero inoxidable sitos en Europa y Sudáfrica. Asimismo, se han reciclado 16.234 t de residuos de galvanización.

Dentro de la estrategia de crecimiento emprendida, vía aumentos de capacidad y expansión geográfica del negocio, se ha iniciado la construcción de una planta de lavado de óxido Waelz en Gravelines (Francia), que dispondrá de una capacidad de tratamiento nominal de 100.000 t anuales. Dicha instalación, que previsiblemente entrará en funcionamiento durante el primer semestre de 2012, solucionará las necesidades

de lavado de la producción de las plantas Waelz francesa y alemanas.

Igualmente, tras la consecución en abril de la Autorización Ambiental Integrada, a finales de 2011 comenzaron las obras de urbanización del solar donde se ubicará la planta de reciclaje de polvos de acería en Villafranca de los Barros (Badajoz), con capacidad para procesar 110.000 t anuales. Se espera completar su construcción a mediados de 2013.

También se han obtenido los permisos para la construcción de una instalación de lavado de óxido Waelz en el Puerto de Bilbao, similar a la proyectada en Gravelines, donde se depurará la producción de las plantas de Erandio y Extremadura.

Playa de tanques de tratamiento físico-químico de Befesa Argentina en Zárate, Argentina.





En el segmento de reciclaje de aluminio, cabe destacar que desde el año 2011, se están procesando residuos de la electrolisis primaria del aluminio (SPL), ofreciendo a los grandes productores una recuperación integral del residuo, lo que supone una solución definitiva que no se realizaba anteriormente.

Befesa ha mantenido su posición destacada en el sector del reciclaje de residuos industriales en España gestionando 768.202 t de residuos industriales, de los que el 13 % corresponden a residuos industriales reciclados o reutilizados frente al 10 % del año anterior.

En cuanto a la valorización de residuos de azufre, a

finales de año se ha iniciado la puesta en marcha de una nueva planta que supondrá una gran mejora ambiental en todos los campos ya que contará con las más modernas y eficientes tecnologías, muchas de ellas consideradas mejores técnicas disponibles según los BREF de referencia.

La nueva planta que se sitúa en el Puerto Autónomo de Bilbao, municipio de Zierbena (Vizcaya), tendrá capacidad para tratar 120.000 t de azufre, así como para producir 350.000 t de ácido sulfúrico y óleum, lo que supondrá una generación asociada de energía eléctrica de aproximadamente 90.000 MWh anuales.



Vista aérea de la nueva planta de valorización de azufre situada en el Puerto de Bilbao, Zierbena, España.

# Actividades de las unidades de negocio

En el ámbito de los residuos industriales en Iberoamérica, en Perú se ha puesto en operación el primer incinerador comercial del país con capacidad para tratar 800 t anuales de residuos inflamables y hospitalarios. En Chile, se terminó la construcción del segundo vaso de residuos peligrosos que tendrá una capacidad total de 64.000 m<sup>3</sup> y, en México, se ha adquirido un proyecto de remediación que implica la gestión de más de 25.000 t.

## Negocio de desalación

Abengoa Water tiene actualmente 5 proyectos en régimen de concesión. Las plantas desaladoras de Skikda (Argelia) y Chennai (India), ambas de una capacidad de 100.000 m<sup>3</sup>/día y en fase de operación y mantenimiento desde finales de 2009 y mediados de 2010 respectivamente, siguen funcionando conforme a las expectativas.

Las unidades de la planta desaladora de Honaine, con una capacidad de 200.000 m<sup>3</sup>/día y contratada por la empresa pública Algerian Energy Company (AEC) han sido recepcionadas parcialmente en



Planta desaladora de Bajo Almanzora, Almería.

agosto, lo que representa un hito muy importante para el proyecto ya que se demuestra la capacidad de la planta para producir, en cantidad y calidad, el agua comprometida. Por otra parte, se ha lanzado el proceso para la recepción de la planta completa y la entrada en fase de operación y mantenimiento esperados para mediados de 2012.

En Almería (España) ha sido inaugurada a principios de septiembre la planta desaladora de Bajo Almanzora, con una capacidad diseñada de 60.000 m<sup>3</sup>/día, que será la tercera planta que entre en funcionamiento en España, junto con Almería

(50.000 m<sup>3</sup>/día) y Cartagena (65.000 m<sup>3</sup>/día).

En Ghana (África) se firmó con la empresa de agua pública Ghana Water Company Limited (GWCL) el contrato para una planta desaladora de agua de mar de una capacidad de 60.000 m<sup>3</sup>/día en Nungua. La planta se realizará bajo la modalidad de un DBOOT (diseño, construcción, operación y mantenimiento durante 25 años; propiedad y posible traspaso). El proyecto de la planta desaladora representa un paso adelante importante en la mejora de las instalaciones hidráulicas para el suministro de agua potable, sobre todo porque se da en un país cuya población está experimentando



Firma del contrato de compra-venta de agua para el proyecto de la planta desaladora de Nungua, Ghana.

# Actividades de las unidades de negocio

un fuerte crecimiento. La capital, Accra, que cuenta con una población aproximada de tres millones de habitantes, encuentra dificultades para satisfacer la demanda de los pueblos cercanos, por lo que la planta ayudará a suministrar agua a localidades como Teshie, Nungua y Tema. El proyecto tiene una gran aceptación tanto por las autoridades ghanesas como por la población local ya que se trata del primer proyecto de desalación del país y de África Occidental. Llama también la atención de muchos actores en el mercado, especialmente de la empresa inversora japonesa Sojitz con quién se ha firmado un acuerdo de accionista a finales de septiembre relativo a su participación en el capital del proyecto. En junio, Abengoa Water firmó un acuerdo con las autoridades de Dalian para la isla de Changxing Island (China). El acuerdo implica el desarrollo conjunto de un programa de desalación necesario para el abastecimiento de agua a las industrias y núcleos urbanos previstos en el plan de desarrollo de Dalian Changxing Island (DCI), sumando así una capacidad total de 800.000 m<sup>3</sup>/día en los 10 próximos años. Además, Abengoa Water ha logrado un acuerdo con la empresa Hitachi para desarrollar la primera fase de este proyecto.



Firma del acuerdo de colaboración con las autoridades de Dalian, China.

Befesa WaterBuild, filial de Abengoa Water, ha finalizado en julio el diseño y construcción del Proyecto de Donna ubicado en el condado de Hidalgo (Texas). El proyecto, para una capacidad de 7.500 m<sup>3</sup>/día ha sido contratado por la empresa de abastecimiento de agua más importante del estado, North Alamo Water Supply, y ha sido terminado sin salirse del presupuesto y con varios meses de antelación a lo previsto. Al tratarse de un contrato aparte, la operación y mantenimiento de la planta comenzó en diciembre.



## Nuestras actividades

### Negocio de reciclaje

Befesa lleva a cabo distintas actividades que se engloban dentro del segmento de producción industrial centradas en el reciclaje de residuos industriales.



Instalaciones de Befesa Zinc Duisburg en Duisburg, Alemania.

La compañía gestiona 2,2 Mt de residuos, dedicando a la producción de nuevos materiales mediante el reciclaje 1,3 Mt.

La actividad de reciclaje de residuos de acero presta un servicio medioambiental de alto valor añadido a través del tratamiento y reciclaje de residuos de la fabricación de acero común e inoxidable, así como de residuos producidos en la galvanización del acero. Befesa cuenta con ocho plantas de producción en Europa y una en Turquía, que juegan un papel fundamental en el ciclo de recuperación del zinc evitando su pérdida, disminuyendo su vertido y contribuyendo a reducir las extracciones de zinc, níquel y cromo de la naturaleza. Befesa es líder europeo en tratamiento y valorización de polvos de acería, y la única organización en España que ofrece un servicio integral de recogida y tratamiento de polvos de acería para su valorización.

El área de reciclaje de residuos de aluminio presta los servicios de recogida y tratamiento de residuos con contenido de aluminio; fabricación y comercialización de aleaciones de aluminio, así como el diseño, la construcción y el montaje de

# Actividades de las unidades de negocio

equipos relacionados con el reciclaje de aluminio, contribuyendo de forma especial a la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> frente al sector de aluminio primario. Asimismo, se ocupa del reciclaje de escorias salinas, residuo peligroso procedente del reciclaje de residuos de aluminio y de los residuos peligrosos de las celdas de electrólisis de aluminio (SPL). La recuperación de las escorias salinas y SPL, es la alternativa al vertido y tiene como objeto, en la escoria salina, separar el aluminio metálico, la sal y el óxido de aluminio, y en los SPL, eliminar cianuros y sales solubles de flúor. Todos los metales sólidos obtenidos son reutilizados, cerrando el ciclo de reciclaje y el aprovechamiento integral de los residuos con contenido de aluminio.

El área de gestión de residuos industriales se encuentra presente en todas las fases del ciclo de la gestión de residuos industriales: desde el transporte, el almacenamiento temporal, el tratamiento y la valorización hasta la recuperación y deposición final de manera controlada y segura, de acuerdo a la normativa medioambiental española y europea. También oferta servicios de limpiezas industriales de alto valor añadido en la mayoría de los sectores industriales. Otra de sus áreas aporta soluciones

eficaces a la recogida, transporte y eliminación de transformadores, condensadores y materiales contaminados con PCB; así como al reciclaje de film usado como cubierta en invernaderos. Por último, ofrece soluciones integrales para la descontaminación de suelos.

Por otro lado, dentro de esta unidad, se enmarcan las tareas de valorización de azufre, produciendo ácido sulfúrico a partir de azufre residual, al tiempo que se produce energía eléctrica que es vendida y devuelta a la red.

Sal obtenida como producto en el proceso de reciclaje de escorias salinas de Befesa Salzschlacke en Lünen, Alemania.



## Reciclaje de residuos de acero y galvanización

En la situación económica actual, con un sector industrial que aún registra niveles de actividad inferiores a los del período previo a la crisis, durante 2011 esta unidad de negocio ha experimentado un notable crecimiento con respecto al ejercicio anterior, debido, sobre todo, a una mayor utilización de la capacidad productiva instalada en las plantas de reciclaje de residuos de acero inoxidable, como consecuencia de la apertura de nuevos mercados exteriores para el abastecimiento de materias primas. Cabe añadir la integración de las

magnitudes de fábrica de Iskenderun (Turquía) referidas a un ejercicio anual completo, dentro del cómputo global de la división de reciclaje de polvos de acero común.

Befesa es actualmente líder europeo en el reciclaje de residuos de zinc y pretende convertirse en los próximos años en líder mundial en el reciclaje de polvos de acería, potenciando su expansión internacional con la adquisición de instalaciones en funcionamiento y la construcción de nuevas plantas de tecnología propia en países con elevada generación de acero o con fuerte crecimiento potencial del sector siderúrgico.



Vista general de la planta de tratamiento de materiales contaminados con PCB de Befesa en Cartagena, España.

# Actividades de las unidades de negocio

En 2011 ha procesado un total de 649.352 t de residuos, de las cuales el 83,8 % (544.460 t) corresponden a polvos residuales procedentes de la fabricación de acero común, un incremento del 12,7 % respecto a 2010, lo que ha evitado la extracción de alrededor de 222.000 t de zinc y ha devuelto al ciclo productivo casi 122.122 t.

Además, se han valorizado 88.658 t de polvos originados en la fabricación de acero inoxidable (un 3,5 % más que en 2010), recuperando su contenido en hierro y en metales de alto valor económico, como el níquel o el cromo.

En ambos casos se genera un ahorro de energía y una reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> (gas de efecto invernadero) frente a la obtención de estos mismos productos mediante tratamientos primarios.

En cuanto a los residuos de galvanización, se han reciclado 16.234 t para su transformación en óxido de zinc, lingote de zinc (bruto y electrolítico) y cenizas de zinc finas.

Con este volumen de tratamiento se han obtenido 188.420 t secas de Óxido Waelz, un 9,4 % más que en 2010. En cuanto al producto depurado (D-L.W.O.®) se ha superado también al periodo anterior, alcanzando en 2011 las 123.724 t producidas. En las plantas de reciclaje de polvos de acero inoxidable se han fabricado, además, 39.514 t de aleaciones de níquel y otros metales, un 2,9 % por debajo del dato de 2010, habiéndose autogenerado 48.364 MWh de energía eléctrica en la instalación productiva de Suecia.



Copos de acero recuperados en las instalaciones de Befesa Scandust en Landskrona, Suecia.



Un camión de la flota de Befesa.



Para lograr estos resultados, Befesa cuenta en estos momentos con nueve instalaciones productivas en el mundo; ocho de ellas en Europa y una en Turquía.

El tratamiento y valorización de los polvos procedentes de los filtros de depuración de gases instalados en las acerías de horno de arco eléctrico que fabrican acero común se lleva a cabo en cinco plantas de esta unidad de negocio, ubicadas en cuatro países: Alemania (Befesa Zinc Freiberg GmbH y Befesa Zinc Duisburg GmbH), Francia (Recytech SA, participada en un 50 %), Turquía (SYI Metalurji Madencilik Sanayi ve Ticaret AS, participada en un 51 %) y España (Befesa Zinc Aser SA).

El reciclaje de los residuos generados en la fabricación de aceros inoxidables y especiales que contienen, además de hierro, metales como níquel, cromo y molibdeno se realiza en otras dos plantas europeas: Befesa Valera SAS, en Gravelines (Francia), y Befesa ScanDust AB, en Landskrona (Suecia).

Por último, Befesa cuenta con otras dos plantas vizcaínas en Sondika y Amorebieta, dedicadas al tratamiento de residuos de zinc y sus aleaciones procedentes de la industria galvanizadora, de



Instalaciones de Befesa Zinc Duisburg en Duisburg, Alemania.

# Actividades de las unidades de negocio

inyección de metales y de la construcción, que en 2011 han reciclado en conjunto 16.234 t de residuos, lo que refleja un ascenso del 14,9 % en el volumen de procesamiento.

La producción total de productos y subproductos en ambas instalaciones se ha situado en 14.185 t, superando en un 2,6 % la cifra computada en 2010, de las que más de la mitad (el 58,4 %) corresponden al óxido de zinc (ZnO), mientras que el resto se reparte entre cenizas de zinc finas, lingote de zinc bruto y lingote de zinc electrolítico.

El apreciable repunte de la actividad registrada en los centros de Befesa Zinc Sondika y Amorebieta puede explicarse por tres motivos: i) la recuperación progresiva de los mercados cerámicos de óxido de zinc, ii) la ampliación de la oferta de productos terminados, vía I+D+i, a partir de la utilización de materias primas de menor pureza en zinc y iii) la apertura de nuevos mercados nacionales e internacionales en los sectores de la fabricación de neumáticos y del caucho.

La labor de comercialización y venta del producto final obtenido por las plantas de esta división ha corrido a cargo de la sociedad Befesa Zinc

Comercial que, gracias a la labor realizada en 2009 y 2010 de penetración en nuevos mercados geográficos para la diversificación de la cartera de clientes de Óxido Waelz, ha podido colocar en conjunto un total de 186.310 t de este producto (cantidad muy similar a la producción del ejercicio y un 7,9 % mayor que la registrada en 2010) entre las fundiciones primarias de zinc más importantes del mundo.



Caída de escorias en el horno waelz de Befesa Zinc Aser en Erandio, España.



A través de Befesa Steel Services, se han vendido, igualmente, 27.867 t de aleaciones ricas en níquel y otros metales (un 7,6 % más que en el año anterior).

Adicionalmente, la fortaleza del precio del zinc en el mercado internacional a lo largo del período, cuya cotización en la Bolsa de Metales de Londres (London Metal Exchange -LME-) se ha mantenido, como promedio, en niveles próximos a los 2.200 \$ por tonelada de Zn-SHG, ha tenido un impacto económico positivo en los resultados, pese a verse compensado en buena medida a la hora de la liquidación de las operaciones de cobertura efectuadas en su día con el precio del metal.

A lo largo del año 2011 las factorías pertenecientes a la unidad de negocio de reciclaje de residuos de acero y galvanización han acometido inversiones en inmovilizado material por un importe cercano a 6 M€, cuyas partidas más relevantes se han concentrado en la adquisición de nuevo equipamiento industrial y en la mejora de la eficiencia de algunas operaciones y procesos críticos de las plantas.

## Reciclaje de residuos de aluminio

Befesa es actualmente el líder europeo en el reciclaje de residuos de aluminio y en el reciclaje de escorias salinas con un modelo único de integración de las dos partes del reciclaje de residuos de aluminio.

Las principales ventajas competitivas con las que cuenta Befesa para seguir creciendo de manera sostenible pasan por un profundo conocimiento de los procesos y las tecnologías de reciclaje de residuos de aluminio, una amplia gama de productos derivados del aluminio secundario y unas excelentes relaciones comerciales con los clientes y proveedores de materias primas.

### Negocio de reciclaje y aprovechamiento integral de residuos con contenido en aluminio para la producción de aleaciones de este metal

La unidad de negocio de reciclaje de residuos de aluminio lleva a cabo la recuperación del aluminio contenido en diferentes residuos. Para desarrollar esta actividad, Befesa se ocupa de la recogida y del

# Actividades de las unidades de negocio

transporte, de la recuperación integral de residuos y chatarras de aluminio, de la producción de aleaciones de aluminio, así como de su comercialización. El reciclaje de este residuo tiene como destinos más importantes la producción y la venta de aleaciones a la industria del automóvil para la fabricación de componentes, así como al sector de la construcción. Cabe destacar que esta actividad contribuye de forma especial a la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>.

Para realizar estas actividades de reciclaje Befesa cuenta con tres plantas en Vizcaya, Valladolid y Barcelona, situándose como líder indiscutible en el mercado español.

Los objetivos estratégicos y procesos del negocio están alineados con los compromisos asumidos por la industria del aluminio: eliminar a medio plazo el vertido de los residuos sólidos que esta industria genera de forma directa e indirecta. En este sentido, Befesa trabaja para incorporar las tecnologías de tratamiento más innovadoras para valorizar residuos y contribuir así al desarrollo sostenible de la industria.

Negocio de reciclaje de escorias salinas, SPLs, polvos de filtro, finos de molienda y otros residuos provenientes de la industria del aluminio.



Enfriador de gases.



Vista general de las instalaciones de Befesa Aluminio en las Franquesas del Vallés, España.

Las escorias salinas son un residuo peligroso generado en la producción de aluminio secundario en hornos rotativos. El mercado europeo tiene una dimensión de 0,9 y 1 Mt anuales.

El modelo de reciclaje de residuos de aluminio de Befesa, que cuenta con tecnología propia, consiste en la recuperación y valorización integral de todos los residuos generados en esta industria, así como de los bienes producidos con este metal al final de su ciclo de vida. Es precisamente el área de reciclaje de escorias salinas y SPLs la que completa y da sentido a este concepto.

A lo largo de la cadena de valor en la producción del aluminio metal, como en la fabricación de piezas y otros productos, se van incorporando óxidos y otras impurezas cuya valorización es más costosa,



Instalaciones de tratamiento de escorias salinas de Befesa Salt Slags en Inglaterra.



Vista exterior de las instalaciones de Befesa Aluminio en Erandio, España.

# Actividades de las unidades de negocio

tanto por las dificultades técnicas del proceso industrial como por el menor valor económico de los productos recuperables. Este metal, por sus características físico-químicas y especialmente su ligereza, está llamado a jugar un papel destacado en la reducción de los gases de efecto invernadero en el sector del transporte.

En nuestras plantas valorizamos también otros residuos de la industria del aluminio como los polvos de la filtración de gases y los polvos procedentes de la molienda y la trituración de las escorias de aluminio.

Asimismo, desde el año 2011, se están procesando residuos de la electrolisis primaria del aluminio (SPL). Este es un residuo peligroso con contenidos de cianuros y sales solubles de flúor, que se genera durante la obtención del aluminio primario a partir del mineral. Debido al importante volumen de residuos generados, 22 kg por tonelada de aluminio primario, el reciclaje de los SPL es uno de los retos medioambientales de la industria. Hasta ahora solo existen tratamientos parciales del residuo con vertidos en depósitos autorizados de la mayor parte del mismo. Befesa ofrece alternativamente una

gestión completa con la recuperación integral del residuo y lo pone a disposición de los grandes productores, ofertando así una solución definitiva.

## Negocio de venta de maquinaria y tecnología.

La división de venta de maquinaria y tecnología da apoyo técnico a las plantas de reciclaje de residuos de aluminio y se dedica al diseño, construcción, montaje y puesta en marcha de instalaciones para la industria del aluminio. Cuenta con una amplia lista de referencias de más de cien instalaciones en 40 países y sus principales productos son líneas automatizadas para la producción de lingote de aluminio de 5-25 kg, ruedas de colada, hornos rotativos, enfriadores e instalaciones para el tratamiento de escorias, etc.



Celda usada en la electrolisis primaria de aluminio (SPL).

De los proyectos desarrollados durante 2011, los más destacados son: la puesta en marcha de una línea de colada para la empresa Aluar, en Argentina, y el arranque de otra línea de lingoteo para Hillside, en Sudáfrica. Durante este periodo además se han diseñado, fabricado y enviado líneas de colada para Balco e Hindalco, en la India, y la primera para Maaden, en Arabia Saudí.

Merece la pena resaltar el proyecto en marcha con Hindustan Zinc para el suministro de líneas destinadas para zinc y plomo, lo que supone una diversificación de producto y mercado para la división. A pesar de las dificultades derivadas de la reducción generalizada de los procesos de inversión, la unidad ha ejecutado todos los proyectos previstos y mantiene unos niveles de cartera que garantizan sobradamente los próximos 12 meses.



Tren de lingoteras.

## Gestión de residuos industriales

Befesa Gestión de Residuos Industriales dispone de centros y delegaciones distribuidas por el territorio español con la finalidad de ofrecer un servicio integral en la gestión de residuos a sus clientes, minimizando o reduciendo el posible impacto medioambiental con una adecuada gestión.

La principal ventaja competitiva con la que cuenta Befesa es que está presente en todo el ciclo de la gestión integral de residuos industriales, logrando de esta manera importantes sinergias entre los diferentes eslabones de la cadena. La competencia de Befesa en gestión de residuos industriales se basa en pequeñas y medianas empresas con una fuerte componente local, así como divisiones medioambientales de grandes empresas industriales, generalmente asociadas al sector de la construcción.

# Actividades de las unidades de negocio



Instalaciones de Befesa Gestión de Residuos Industriales en La Puebla de Alfinden, Zaragoza, España.

La actual crisis económica en los sectores industriales del automóvil, acerías, industria química, petroquímica y construcción sigue provocando una disminución significativa en la generación de residuos debido a la poca actividad industrial, lo que ha repercutido negativamente en la actividad.

## Residuos industriales

Befesa gestiona, recicla, valoriza y reutiliza los residuos, incorporando las últimas tecnologías bajo la regla de las tres R: "reducción, reutilización y reciclaje", partiendo de la premisa de que el mejor

residuo es el que no se produce. Con ello se recuperan materiales que pueden tener un uso posterior y se evita el consumo de nuevas materias primas. Para realizar estas actividades cuenta con más de quince centros en toda la geografía española donde se tratan los residuos para reducir la carga contaminante de los mismos, y centros de transferencia en los que se separan, clasifican y envían los residuos a tratamientos de recuperación/reciclado/valorización, reduciendo el consumo de materias primas naturales. Por último, cuenta con depósito de seguridad para la deposición controlada de aquellos residuos en los que no es posible otro tipo de tratamiento.





Centro de Gestión de Residuos Industriales en Ajalvir, España.

Befesa ha mantenido su posición destacada en el sector del reciclaje de residuos industriales en España gestionando 768.202 t de residuos industriales, de los que el 13 % corresponden a residuos industriales reciclados o reutilizados frente al 10 % del año anterior.

## Limpiezas industriales

La división de limpiezas industriales desarrolla actividades que contribuyen al desarrollo sostenible de las industrias donde presta sus servicios, compartiendo los objetivos de minimizar la producción y recuperación de los residuos, así como

la reutilización de materias primas, con una mayor eficacia de los equipos, y por tanto, un menor consumo energético. Su amplia oferta de servicios incluye limpiezas mecánicas e hidrodinámicas a alta presión, hidrodemoliciones a ultrapresión e hidrocorde; limpiezas químicas y sopladors de vapor; aire de circuitos y calderas; cambio de lechos de catalizadores; limpieza de tanques de refinerrías e instalaciones petrolíferas, tanto manual como con sistemas automatizados; tratamiento de residuos "in situ", mediante plantas móviles y fijas, y limpieza de intercambiadores.

# Actividades de las unidades de negocio

Se ha continuado con la expansión internacional realizando limpieza química y soplado para la planta termosolar de Hassi Ramel, en Argelia, además de la presencia nacional en el mercado de las limpiezas químicas preoperacionales de las centrales térmicas y termosolares, con la contratación de limpieza química y soplado para las plantas termosolares Helioenergy I y II en Écija (Sevilla), y el desmantelamiento de la Central Térmica de Iberdrola en Santurce. Así como la adjudicación de los contratos de extracción y carga de catalizadores con Cepsa y Repsol.

## Descontaminación de suelos

En el año 2011, el departamento de gestión y descontaminación de suelos, ya consolidado como un referente a nivel nacional en el ámbito de la investigación y remediación de suelos, ha centrado su actividad, fundamentalmente, en las actuaciones de descontaminación in situ en complejos industriales petrolíferos (almacenamiento de combustibles). En estas instalaciones se realizan diferentes proyectos de recuperación de hidrocarburo en fase libre, mediante sistemas de extracción por bombeo neumático o recuperación doble fase (líquido/gas) mediante un sistema de alto-vacío, a través de pozos perforados para tal fin.



Operario de limpiezas industriales de Befesa.



Tareas de descontaminación de suelos realizadas por operarios de Befesa.

Asimismo, se está finalizando el tratamiento “on site”, mediante la tecnología de biopilas, a través del cual se están biorremediando 30.000 t de suelo contaminado para su reutilización en el emplazamiento original.

Otro proyecto destacable durante el primer trimestre de 2011, ha sido el montaje y puesta en marcha de la planta móvil de lavado de suelos “on site” en Gibraltar, donde se comenzará con los trabajos de descontaminación de suelos procedentes del nuevo túnel del aeropuerto.

## Valorización de azufre

En cuanto a la valorización de residuos de azufre, como parte del Plan Especial de Reforma Interior Sefanitro (PERI) del municipio de Baracaldo (Vizcaya), el suelo ocupado por las instalaciones de Befesa Desulfuración fue clasificado como suelo urbano de uso residencial. Esto ha llevado al cese programado de su actividad en julio de 2011, encontrándose actualmente en fase de desmantelamiento de sus instalaciones.

Para poder continuar con su actividad de producción de ácido sulfúrico y óleum a partir de

azufre residual procedente de plantas petroquímicas, con aprovechamiento del calor generado en las distintas etapas del proceso para la producción de electricidad, a finales de 2009 comenzaron las obras de una nueva planta en terrenos del Puerto de Bilbao (municipio de Zierbena). Esta instalación, denominada Befesa Valorización de Azufre, se encuentra actualmente en fase de puesta en marcha.



Vista de la nueva planta de valorización de azufre de Befesa en Bilbao.

# Actividades de las unidades de negocio

## Plásticos

Befesa Plásticos tiene por actividad la fabricación de granzas de polietileno de baja densidad a partir del reciclado del film usado como cubierta de invernadero. Las granzas comercializadas se destinan a diversas aplicaciones como la fabricación de filmes para la construcción (impermeabilizaciones y protecciones), sacos y bolsas, tuberías para riego, conducciones eléctricas y telecomunicaciones, inyectados y en la obtención de asfaltos modificados. Es la única organización en España con capacidad para desarrollar el ciclo completo del reciclaje, desde la recogida hasta la fabricación del producto.

Durante 2011, Befesa ha reciclado 14.883 t de film y de tuberías para riego usadas, y ha obtenido una producción de 11.311 t de granza de polietileno, manteniendo la posición de empresa líder en el sector del reciclaje de polietileno de baja densidad con presencia en todas las grandes áreas de cultivo bajo plástico en España: Alicante, Murcia, Andalucía y Extremadura.

El departamento de I+D+i de Befesa Plásticos ha desarrollado durante los últimos años un proceso



Instalaciones de Befesa Plásticos en Murcia, España.



Planta de demostración para el aprovechamiento de residuos de fibra de vidrio como refuerzo en termoplásticos en Alhama de Murcia, España.

para reutilizar residuos de fibra de vidrio, material que actualmente no se recicla, y del que sólo en Europa se envían a vertedero más de 120.000 t anuales, lo que supone un problema medioambiental hasta ahora sin solución.

El trabajo realizado ha culminado con la construcción de una planta pionera para el reciclaje de fibra de vidrio. En la instalación se va a utilizar fibra de vidrio para reforzar plásticos, obteniendo un material que entre otros usos se emplea en los sectores de automoción y línea blanca, aislamientos en construcciones, e incluso en las aspas de los aerogeneradores. La mayor innovación que aporta la planta es el proceso que permite mezclar la fibra de vidrio con la matriz termoplástica para obtener el compuesto.

La instalación es flexible y tiene la posibilidad de ampliar su capacidad y el tipo de residuos reciclables. En el departamento de I+D+i de Befesa Plásticos ya se está trabajando en el reciclaje de otros materiales como madera y caucho, entre otros.

## PCB

Befesa Gestión de PCB, ubicada en Cartagena, España, está especializada en aportar soluciones eficaces a la recogida, transporte y eliminación de transformadores, condensadores y materiales contaminados con PCB (policlorobifenilos). Con esta actividad se recuperan, mediante la tecnología más avanzada, todos los materiales reutilizables y se eliminan de forma definitiva los contaminados.

Durante el ejercicio 2011, se han tratado más de 1.900 t de aparatos y materiales contaminados con PCB, manteniendo su posición de liderazgo en España. Befesa Gestión de PCB es la sociedad de referencia en el tratamiento de PCB en el sector eléctrico.



# Actividades de las unidades de negocio

## Iberoamérica

### Befesa Argentina

Befesa Argentina es una empresa de servicios ambientales, cuyo principal objetivo es satisfacer las necesidades y requerimientos de los diversos sectores industriales, organizaciones e instituciones públicas y privadas en cuanto al manejo, reciclado, recuperación, tratamiento y disposición final de residuos industriales. Para la prestación de estos servicios de gestión ambiental, Befesa Argentina incorpora la mejor tecnología disponible en el mercado argentino conjugando experiencia, tecnología y manejo responsable de recursos.

Las actividades de Befesa Argentina se desarrollan principalmente dentro de la Provincia de Buenos

Aires, concretamente en las localidades de Pacheco, Campana y Zárate, donde se encuentran las plantas de tratamiento. Las tareas administrativas y comerciales se desarrollan en oficina central ubicada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Befesa Argentina presta los siguientes servicios:

- › Transporte e incineración de residuos industriales.
- › Inertización y disposición final de residuos a través de relleno de seguridad.
- › Servicios de laboratorio.
- › Operaciones de PCBs y exportaciones de residuos.
- › Otros servicios complementarios como trituración y compactación de residuos y materiales contaminados.



Instalaciones de Befesa Argentina en la localidad de Campana, provincia de Buenos Aires, Argentina.



A través de la sociedad Befesa Servicios, desarrolla actividades de limpiezas industriales, tratamiento físico-químico de residuos, recuperación y destilación de solventes de acero inoxidable, centrifugación de barros y limpieza de tanques, así como la elaboración de un combustible alternativo para hornos de cemento llamado Combustec®.

Durante el año 2011, con el objetivo de mejorar la capacidad de triturado de Planta Pacheco, se adquirió un nuevo triturador que actualmente se encuentra en proceso de instalación. En la búsqueda del desarrollo y mejora de la unidad de negocio de Laboratorio de Análisis Industriales y ofrecer un servicio más amplio al cliente, se incorporaron nuevos equipos para la realización de destilaciones en forma segura.

Asimismo, en la planta de Campana, se están realizando tareas de relevamiento para la ampliación de la celda. Por otro lado, se gestionó la descarga de lixiviados por el frente de la planta. Este procedimiento se encuentra aprobado por el ADA (Administración del Agua de la Provincia de Buenos Aires) y en proceso de realización de obras y solicitud de inspección.



Laboratorio en las instalaciones de Befesa Argentina

## Befesa Chile

Befesa Chile, a través de su sociedad Soluciones Ambientales del Norte, tiene por actividad la gestión integral de residuos industriales sólidos, tanto de carácter peligroso como no peligroso, a través de sistemas de almacenamiento temporal, de disposición final y tratamientos destinados a la valorización y a la minimización de su peligrosidad, priorizando el reciclaje cuando es posible. La gestión de estos residuos, en su mayor parte provenientes de la actividad minera y la industria, se realiza de una forma segura y

# Actividades de las unidades de negocio

responsable, contribuyendo de esta forma al desarrollo sostenible del país.

Operando desde mayo de 2008, la planta de Sierra Gorda está ubicada en el desierto de Atacama, a 120 km al interior de la ciudad de Antofagasta y a 1.600 km de la capital Santiago, emplazada en un terreno de 40 ha.



Durante 2011 se han gestionado 12.907 t de residuos. En mayo de este mismo año, se obtuvo la certificación en ISO 9001, ISO 14001 y en OHSAS 18011. Por otro lado, se invirtieron cerca de 300.000 M de pesos chilenos en la construcción de una celda de seguridad para la disposición de residuos peligrosos con una capacidad de 64.000 m<sup>3</sup>, con lo cual se pretende dar servicio a la demanda de la industria y minera de la región.

Por último, se han desarrollado en plena conformidad los diferentes contratos, pertenecientes al sector minero. Entre estos destacan Cía. Minera Quebrada Blanca (Teck), Cía. Minera Lomas Bayas (Xstrata), Soc. Minera Química (SQM), Compañía Minera Ines de Collahuasi (Angloamerican), Electroandina (Endesa), Terminal Portuaria Mejillones, Minera Las Cenizas, entre otras.



Instalaciones de Soluciones Ambientales del Norte en Antofagasta, Chile.

## Befesa Perú

Befesa Perú centra su actividad en la prestación de servicios medioambientales integrales a la industria como recolección y transporte de residuos sólidos y líquidos, acondicionamiento y tratamiento de residuos, incineración, disposición final en relleno de seguridad, gestión integral “in situ” y exportación de PCB's.

Befesa Perú fue el primer vertedero de seguridad autorizado en el país para la gestión de residuos industriales. Actualmente cuenta con 918 clientes aproximadamente y gestiona más de 24.000 t anuales de residuos industriales. En 2011, siendo pioneros una vez más, Befesa Perú puso en operación el primer incinerador comercial del país con capacidad para tratar 800 t anuales de residuos inflamables y hospitalarios.

Durante este año, también se han realizado las obras del nuevo depósito de Seguridad de Trujillo, 563 km al norte de Lima, que entra en operación en diciembre de 2011. Es el primer relleno de seguridad ubicado en el norte del país y cuenta con un primer vaso diseñado para recibir 40.000 t de residuos.



Incinerador de Befesa Perú, pionero en el país.

Durante 2011, se han realizado importantes inversiones en la mejora de las instalaciones de Befesa Perú.



Laboratorios de Befesa Perú.

# Actividades de las unidades de negocio

Cabe destacar, entre otros proyectos, la puesta en operación, en noviembre de 2011, de una planta de Tratamiento de Aguas Residuales (PTAR), que brinda la posibilidad de poder gestionar y realizar el tratamiento de aproximadamente 10.000 t de aguas residuales al año, ampliando significativamente la captación de dichos residuos.

También en noviembre entró en operación la inertizadora, con la que se logrará realizar una mezcla apta de los residuos, mejorando significativamente la densidad actual del depósito.

Por último, la empresa Repsol Exploración ha adjudicado a Befesa Perú un contrato por dos años

para la gestión integral de todos los residuos generados en los campamentos de las bases Arica y Nuevo Mundo, ubicados en los lotes de exploración de gas y petróleo 39 y 57 respectivamente.

El servicio comprende la recepción de los residuos en los almacenes de cada base, así como el acondicionamiento, transporte (fluvial y terrestre), tratamiento y disposición final.

De acuerdo con los cálculos realizados se estima que se hará el tratamiento y disposición final de aproximadamente 1.000 t de residuos.



Camión de Befesa Perú.

## Befesa México

Befesa México y su filial, Sistemas de Desarrollo Sustentable (SDS), tienen por actividad la gestión de residuos peligrosos para la industria y el sector público. Estas actividades contribuyen al desarrollo sostenible pues ofrecen una alternativa de gestión responsable de residuos peligrosos, que de otro modo podrían generar una fuerte contaminación ambiental.

Durante 2011 Befesa México ha continuado expandiendo la actividad de gestión de residuos con destinos finales en instalaciones de terceros, ampliando del envío casi exclusivo a confinamiento de residuos peligrosos a los envíos a hornos cementeros, confinamiento de no peligrosos, incineración, reciclaje de residuos con metales valiosos y destrucciones fiscales.

Cabe destacar que en 2011 se adquirió un proyecto de remediación que implica el tratamiento de más de 25.000 t, de las que en 2011 se ejecutaron casi 9.000 t. Los residuos tratados durante el ejercicio ascienden a 14.661 t.

## Negocio de desalación

Las líneas de actividad de Abengoa Water son tres:

- Promoción de plantas de tratamiento de agua, incluyendo la tecnología de membranas. Esto implica invertir en plantas de agua y supervisar su diseño y construcción.
- Operación y mantenimiento además de venta de agua de dichas plantas o de plantas en propiedad de terceros bajo contratos a largo plazo en régimen de concesión.
- Desarrollo de nuevas tecnologías a través de su departamento de I+D+i.

### Desarrollo de proyectos:

#### Argelia:

Abengoa Water tiene tres contratos en régimen de concesión en Argelia con la empresa pública argelina, Algerian Energy Company (AEC):

- Skikda: ha cumplido en 2011 el segundo año de explotación con la planta al 100 % de su capacidad. Se trata del primer proyecto en régimen de concesión que se está desarrollando en Argelia.
- Honaine: la planta desaladora es la planta con

# Actividades de las unidades de negocio

mayor capacidad que Abengoa Water explotará. Puede producir unos 200.000 m<sup>3</sup>/día de agua desalada y abastecer a cerca de un millón de personas.

- Ténès: también con una capacidad de 200.000 m<sup>3</sup>/día, representa la primera planta desaladora que Abengoa construirá al 100 %. Sigue en fase de construcción y el inicio de la operación y mantenimiento está previsto para 2012.

## India

Se firmó en julio de 2005 el cierre financiero para la planta desaladora de Chennai situada en la provincia de Minjur, al sudeste de la India. El acuerdo se llevó a cabo con la Chennai Metropolitan Water Supply and Sewerage Board (CMWSSB), empresa pública de la cuarta ciudad más grande del país, también conocida como

Madrás. El contrato sigue la modalidad "project finance" DBOOT (Design, Build, Own, Operation, Transfer). Se trata de la primera planta desarrollada bajo esta modalidad en India. La inversión total otorgada al proyecto supera los 100 M€.

La venta de agua, destinada al consumo humano, se gestiona bajo un régimen de concesión para un periodo de 25 años. La desaladora con una capacidad de 100.000 m<sup>3</sup>/día, entró en fase de operación y mantenimiento en julio de 2010 y está funcionando desde entonces conforme a sus expectativas. Emplea la tecnología de desalación por membranas de osmosis inversa, con un pre-tratamiento por floculación, decantación lamelar, filtración y tratamiento químico, post- tratamiento por remineralización e incluyendo recuperadores de energía. El diseño y construcción de la planta, encargado a otra empresa de Abengoa, Abeima, han sido todo un reto debido a una tasa de salinidad muy alta, mareas muy fuertes y el periodo de monzón que complicaron mucho las condiciones de trabajo.



Planta desaladora de Honaine (200.000 m<sup>3</sup>/día).





Panorámico de la planta desaladora de Chennai (100.000 m³/día) en producción desde julio 2010.

## China

Situada en uno de los puertos comerciales más importantes de China en la provincia de Shandong, la planta desaladora de Qingdao actualmente en fase de construcción ha sido diseñada con una capacidad de 100.000 m³/día y podrá abastecer de agua potable a 500.000 de personas de los 7,6 millones que tiene la ciudad portuaria.

El agua producida será servida a Qingdao Highren Water Supply Group, empresa pública que depende directamente del gobierno municipal de Qingdao. El alcance del contrato incluye el diseño, financiación, construcción y operación y

mantenimiento de la planta durante un periodo de 25 años. Es el primer contrato firmado exclusivamente con bancos locales, que financiarán el 70 % de la inversión total, es decir, aproximadamente 135 M€.

Tiene un diseño innovador, tanto en el pre-tratamiento (membranas de ultrafiltración), como en el sistema de bombeo centralizado logrando así una mayor eficiencia energética.

La puesta en marcha de la fase de operación y mantenimiento está prevista para mediados de 2012.

# Actividades de las unidades de negocio

## Ghana

El último contrato conseguido por Abengoa Water ha sido un proyecto en régimen de concesión de la planta desaladora de Nungua, ubicada en las afueras de la capital ghanesa, Accra, y firmado con la empresa pública Ghana Water Company Limited. La financiación del proyecto, con una inversión total de 110 M\$, se cerrará a principios de 2012 y empezará la fase de construcción.

El proyecto de la planta desaladora, que tendrá una capacidad de 60.000 m<sup>3</sup>/día, representa un paso adelante importante en la mejora de las instalaciones hidráulicas para el suministro de agua potable en el país cuya población está experimentando un fuerte crecimiento. La capital, Accra, que cuenta con una población aproximada de tres millones de habitantes, encuentra dificultades para satisfacer la demanda en los pueblos cercanos, por lo cual la planta ayudará al suministrar localidades tales como Teshie, Nungua y Tema.



La ministra de Agua de Ghana, Hanna Louisa Bisiv, con el presidente de Befesa, Javier Molina, visita las instalaciones de Abengoa en Sevilla.

### Plantas en operación y mantenimiento:

Además de las plantas de Skikda y Chennai mencionadas más arriba, Abengoa Water tiene tres contratos de operación y mantenimiento en España:

- Almería: la planta desaladora de Almería, con una capacidad de 50.000 m<sup>3</sup>/día, está en funcionamiento desde el año 2005. El agua producida está destinado a la ciudad de Almería para consumo humano. El contrato de operación y mantenimiento tendrá una duración de 15 años.
- Cartagena: con una capacidad de 65.000 m<sup>3</sup>/día y el uso de la tecnología de osmosis inversa. La planta, ubicada en la provincia de Murcia, se ha puesto en marcha a mediados de 2005. La inversión total del proyecto es de más de 55 M€, con un periodo de explotación de 15 años. Cabe destacar el aprovechamiento del cambio de

membranas, lo que aumenta la capacidad nominal de la planta al 110% de su capacidad original.

- Bajo Almanzora: la planta desaladora, situada en la provincia de Almería, se inauguró en septiembre 2011 y tiene que entrar en fase de operación y mantenimiento a principios de 2012. Tiene una capacidad diseñada de 60.000 m<sup>3</sup>/día y una inversión total de 73 M€. El periodo de explotación, al igual que las otras dos plantas, es de 15 años. Utiliza además unos variadores de frecuencia de media tensión que permiten aumentar la rentabilidad de la planta permitiendo reducir el consumo energético.

Abengoa Water acumula así una capacidad total de más de medio millón de metros cúbicos de agua desalada diariamente.



Panorámico de la planta desaladora de Almería (50.000 m<sup>3</sup>/día).



Imagen participante en el I Concurso de Fotografía de Befesa, realizada por Izaro Akesolo.

04



# Responsabilidad social corporativa

Tenemos un compromiso social, para contribuir activamente al desarrollo sostenible, y al progreso social y económico de las comunidades en las que operamos mediante la aplicación de soluciones tecnológicas innovadoras.



# Responsabilidad social corporativa

## La política de responsabilidad social corporativa de Befesa

En Befesa se considera la responsabilidad social corporativa (RSC) como un factor estratégico. Es uno de los pilares fundamentales de su estrategia presente y futura; y está integrada en su estrategia en general a través de la política medioambiental, de calidad y de recursos humanos, y en general, en todos los sistemas de gestión de la compañía. Por ello esta responsabilidad corporativa tiene para la sociedad:

- Una dimensión legal: respeto escrupuloso de la normativa vigente en todas y cada una de las actuaciones de la compañía.
- Una dimensión económica: generación de valor sostenido.
- Una dimensión humana: protección de los derechos humanos.
- Una dimensión social: apoyo al desarrollo de las sociedades en las que Befesa está presente.
- Una dimensión ambiental: respeto y protección del medio ambiente.

El negocio de la compañía se basa en el desarrollo sostenible, en torno al cual giran sus actividades y estrategias, por ello la visión, la misión y los valores de Befesa reflejan su firme compromiso con el progreso económico, social, la preservación del medio ambiente y el respeto de los Derechos Fundamentales. A través de este modelo de negocio, Befesa orienta su actividad hacia:

- La creación de valor a largo plazo para sus accionistas.
- El servicio a sus clientes.
- El desarrollo profesional y humano de sus empleados.
- El crecimiento de las sociedades donde desarrolla sus actividades.
- El desarrollo de soluciones sostenibles para la gestión de residuos industriales con total respeto y cuidado del medioambiente.
- La reintroducción de materias primas secundarias en los ciclos productivos.
- La producción libre de residuos.
- La oferta de nuevos servicios de tratamiento de residuos para la industria.
- La promoción, desarrollo y explotación de plantas de tratamiento de agua así como a la tecnología de membranas.

Todas y cada una de las actividades que desarrolla la compañía se llevan a cabo teniendo presente su modelo hacia el desarrollo sostenible, con un equilibrio que maximice los beneficios para sus accionistas y a sus grupos de interés, respetando la legalidad vigente con integridad y transparencia.

Además, y para hacer patente este compromiso con el desarrollo sostenible, la compañía apoya toda clase de iniciativas relativas a la protección de derechos.

En 2005 Befesa firmó el acta de adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas o Global Compact. El Pacto Mundial de las Naciones Unidas es una iniciativa de compromiso ético para que las entidades de todos los países acojan, como una parte integral de su estrategia y operaciones, diez principios de conducta y acción en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y lucha contra la corrupción. Su finalidad es promover la creación de una ciudadanía corporativa global que permita la conciliación de los intereses y procesos de la actividad empresarial con los valores y demandas de la sociedad civil, así como con los proyectos de la ONU, organizaciones internacionales sectoriales, sindicatos y ONG. Desde el 2007, año

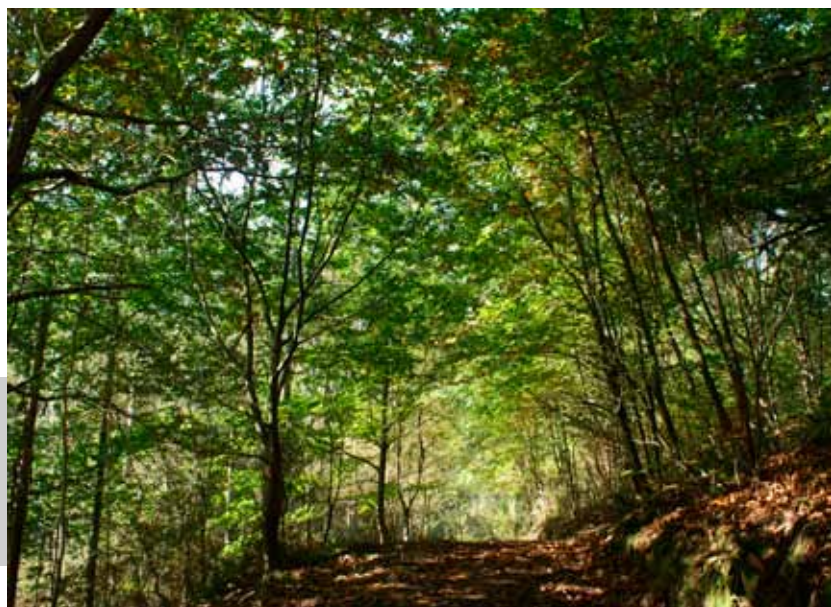
en el que Befesa presentó su primer informe de progreso, esta información se publica en la web de la asociación ([www.pactomundial.org](http://www.pactomundial.org)).

La política de responsabilidad social se apoya en:

- El Código de Conducta profesional de Befesa.
- La estructura de gobierno corporativo.
- Una política de apoyo a las comunidades donde está presente Befesa.
- El modelo de desarrollo sostenible de Befesa.
- La auditoría interna y externa de todas sus unidades de negocio y de sus actuaciones.

Para Befesa, la responsabilidad social corporativa debe estar perfectamente alineada con la estrategia de la organización y formar parte de ella. Por eso es necesario implementarla de manera sistemática en coherencia con la misión y visión de la compañía,

Imagen participante  
en el I Concurso de  
Fotografía de Befesa,  
realizada por Silvia Gutiérrez.



# Responsabilidad social corporativa

integrarla en el eje de la organización, en sus procesos de gestión y en sus actividades.

Los beneficios de adoptar un enfoque estratégico para impulsar la RSC son múltiples: gestión más adecuada de la reputación, atracción y retención del talento, mayor competitividad y un mejor posicionamiento en el mercado, mayor eficiencia operativa y reducción de costes, mejora de la relación con la cadena de suministros y con la comunidad, acceso a un mayor número de fuentes de capital, mejora de la relación con los reguladores, mitigación de los riesgos inherentes al desarrollo de las actividades de Befesa y generación de oportunidades.

Desde el 2008, Befesa viene desarrollando el Plan Director de Responsabilidad Social Corporativa (RSC), que define el marco y las directrices a seguir por la organización mediante la definición de acciones estratégicas que integren las expectativas de los grupos de interés y que permitan a la compañía desarrollar sus capacidades distintivas en un entorno de innovación y desarrollo sostenible, de modo que anticipe los nuevos desafíos del negocio relacionados con la sostenibilidad y mitigue los riesgos inherentes a su actividad.

El Plan Director permite desplegar RSC en toda la compañía de forma vertical, horizontal y transversal mediante el diseño de acciones concretas y



Alumnos del Máster Oficial de Tecnología Ambiental, impulsado por la Universidad de Huelva y la Universidad Internacional de Andalucía, visitan los trabajos de descontaminación de Befesa en Corrales, Aljaraque (Huelva).

multidisciplinares que se adapten a la realidad de las distintas sociedades y geografías en las que está presente Befesa. Además, permite identificar objetivos concretos para cada una de las acciones y definir indicadores de seguimiento para evaluar su cumplimiento.

El Plan Director es una de las herramientas más importante que tiene la empresa en materia de RSC, ya que no solo permite alinear las actuaciones de toda la compañía con la estrategia definida, sino que permite seguir la evolución de las acciones y objetivos establecidos en cada una de las áreas.

Además, Befesa ha desarrollado un Sistema Integrado de Gestión de la Sostenibilidad cuyo objetivo es permitir a la compañía conocer el impacto de sus proyectos para, al disponer de datos fiables en todos los ámbitos de su actividad, reducir riesgos y generar oportunidades. Mediante este sistema, que obtiene información fidedigna sobre los aspectos de sostenibilidad más relevantes (social, medioambiental y económica), se posibilita la obtención de datos en tiempo real, lo que favorece la eficiencia en la gestión, mejora la toma de decisiones y permite mitigar los riesgos asociados al impacto de la actividad de la compañía.

En 2010 se finalizó la implantación de la aplicación informática que aúna las herramientas de reporte existentes y que ha sido diseñada para obtener la información de una forma fiable e inmediata. La aplicación está integrada por el sistema de indicadores recogidos en la Guía v.3.1 de GRI, los diseñados en el Plan Director, los extraídos del Procedimiento de Asuntos Relevantes, y los que integran el Balance de Gestión Responsable de Abengoa, el Inventario de GEI y los Indicadores de Sostenibilidad Ambiental (ISA).



Imagen presentada al I Concurso de Fotografía de Befesa, realizada por Rafael Pérez.

# Responsabilidad social corporativa

El objetivo de este sistema es obtener datos consolidados y fiables relativos a indicadores cuantitativos y cualitativos relevantes en materia de sostenibilidad, para su adecuada gestión y para que les sean comunicados de una forma transparente a los grupos de interés de la compañía.

A través de este sistema, Befesa conoce el impacto que tiene en el medioambiente y en las comunidades donde está presente, ya que la aplicación permite la gestión diaria de la información en materia de sostenibilidad mediante la simplificación del proceso de captura de información fiable y su documentación, lo que facilita la revisión y la consolidación de los datos.

Además, Befesa ha reforzado su sistema de reporte de RSC, incluyendo mejoras en el Sistema Integrado de Gestión de la Sostenibilidad, haciendo más precisa la medición y el control sobre el desempeño de la compañía.



Instalaciones de Befesa Salt Slags.  
Imagen participante en el I Concurso de Fotografía de Befesa, realizada por Carlos Lázaro.



## Grupos de interés

Su crecimiento y proyección internacional impulsan a Befesa a llevar a cabo un plan de actuación y de diálogo con todos los grupos de interés con los que se relaciona, que revierta, no sólo en beneficio propio, sino también en beneficio de la sociedad y su entorno, a fin de hacerla partícipe de los buenos resultados obtenidos por la empresa. De este modo, la compañía está cada vez más comprometida con aquellos valores que la hacen reconocible en la sociedad, como son la defensa incondicional del desarrollo sostenible y la apuesta firme por el equilibrio medioambiental.

Los principales grupos de interés directos de Befesa son: sus propios empleados, sus clientes, sus proveedores, las comunidades locales, y la sociedad en general, que incluye las comunidades donde actúa, las Administraciones Públicas, tanto en su condición de contratistas como en la de legisladoras y fuentes de subvenciones, así como los medios de comunicación. El compromiso de la compañía con cada uno de ellos nace del diálogo constante, sencillo y directo que Befesa promueve y cuida desde hace años.

Befesa considera fundamental generar una relación de confianza con sus grupos de interés; por ello, además de ofrecerles información continua, transparente y veraz sobre su actividad y gestión, trata de fomentar el diálogo con todos ellos por medio de distintos canales de comunicación que se adaptan a las peculiares características de cada uno de los grupos de interés, a la vez que desarrolla otros nuevos como respuesta a lo que debe ser un proceso dinámico y enriquecedor para ambas partes.

## Nuestros empleados

### Política de recursos humanos y responsabilidad social laboral

El capital humano es el que hace posible la consecución de los objetivos de la compañía y el que aporta los valores competitivos diferenciales mediante el talento, el oficio y la excelencia en el desempeño.

La clave del éxito de la empresa radica en la cualificación y el compromiso de sus profesionales, que comparten la apuesta de la empresa por el desarrollo sostenible y la lucha contra el cambio climático, y se involucran en cada proyecto.

# Responsabilidad social corporativa

La política de recursos humanos responde a la misión, la visión y los valores de Befesa, así como a los objetivos estratégicos de la compañía y su cumplimiento, unido a la ejecución del Plan Estratégico.

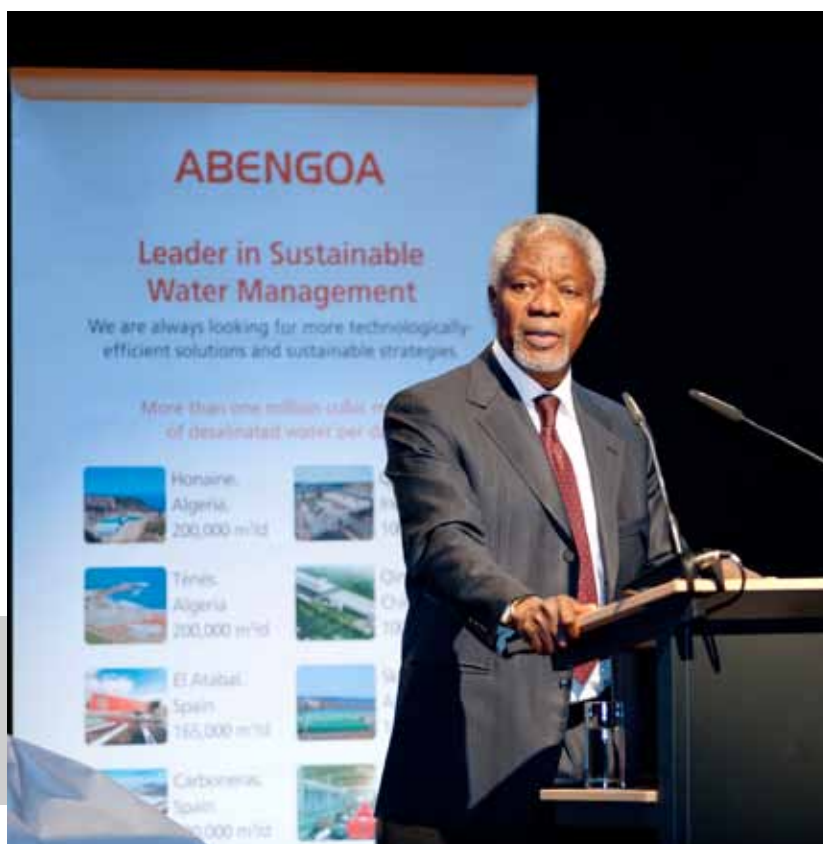
Conforme a los compromisos de responsabilidad social adquiridos en virtud de la adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas en 2002, y a los derivados del propio Código de Conducta de la organización, Abengoa desarrolla una política de responsabilidad social laboral que integra un sistema de gestión inspirado en la norma internacional SA8000, que garantiza una mejora continua en el desempeño social de la compañía, que cumple con los siguientes compromisos:

- Integrar la gestión de la responsabilidad social laboral en la estrategia corporativa de la empresa.
- Garantizar el cumplimiento de la normativa legal aplicable y de cualquier otro compromiso asumido en este ámbito.
- Promover los principios del Pacto Mundial en su ámbito de actuación: socios, proveedores y contratistas.
- Potenciar e impulsar el desarrollo personal y profesional de las personas que forman Befesa,

favoreciendo la creación de condiciones de trabajo idóneas y promoviendo la formación continua.

- Reclutar, contratar, formar y promocionar a los profesionales más cualificados, con independencia de su raza, religión, color, edad, sexo, estado civil, orientación sexual, nacionalidad y discapacidad física o mental.
- Asegurar la adecuada cultura preventiva, de acuerdo con la política de prevención de riesgos laborales.
- Crear las condiciones necesarias para facilitar el equilibrio entre la vida personal y profesional de los empleados.

Kofi Annan durante la entrega de los premios Global Water Awards 2011, celebrados en Berlín.



- Evaluar y revisar el comportamiento social de la compañía, informar de manera transparente sobre él, y establecer programas de mejora continua.

Este sistema de gestión de los recursos humanos es el medio para que Befesa llegue a alcanzar los retos que tiene planteados, a través de una mejora constante que le permita mantener y desarrollar una ventaja competitiva sostenida, alineando los recursos humanos con su estrategia y buscando el desempeño excelente.

## Principios universales

Para garantizar la protección de los derechos de sus empleados, todas las personas que forman parte de la compañía están bajo el ámbito de aplicación de regulaciones laborales supraempresariales independientemente de la naturaleza de sus actividades o de los países en los que se realizan. Además del amparo legal de cada país, la cobertura normativa cobra una importancia especial gracias a los convenios colectivos del sector, los territoriales o los pactos propios de empresa, firmados con los trabajadores, representantes unitarios o los sindicatos, según el caso.



# Responsabilidad social corporativa

Befesa respeta y apoya la libre asociación de sus trabajadores, que considera un derecho inalienable.

Mediante el diálogo permanente con sus representantes los mantiene informados de todas las áreas de su interés.

Befesa asume estos principios en sus prácticas laborales y acomoda la actuación profesional de sus empleados a la Declaración Universal de los Derechos Humanos de las Naciones Unidas, y a sus protocolos.

## Formación

Befesa considera que la formación de sus trabajadores es una herramienta fundamental para incrementar los conocimientos y las habilidades de las personas, enriquecer su vida laboral y permitir un correcto desarrollo de sus competencias, lo que en definitiva significa el mejor camino hacia la formación de personas independientes y autónomas. También es consciente de que en un entorno caracterizado por la innovación y el cambio, la actuación y el talento de sus profesionales es el elemento competitivo diferenciador. Por ello, atraer, desarrollar y retener el talento se convierte en la clave del éxito y la formación, en uno de sus



Playa de tanques de tratamiento físico químico de Befesa Argentina en Zárate, Argentina.

fundamentos principales. Con esta finalidad, la compañía desarrolla anualmente un completo programa de formación, que permite mantener un equipo de profesionales altamente cualificados y con una cultura corporativa.

Por otro lado, la formación es una de las herramientas más potentes de las que dispone Befesa para evitar que se produzcan incidentes relacionados con la vulneración de los derechos humanos, ya que invierte en ella para que los empleados conozcan la cultura corporativa así como los valores de la organización, recogidos en su Código de Conducta.



## Nuestros clientes

Befesa tiene el compromiso de que sus productos y servicios estén siempre orientados a lograr la plena satisfacción de sus clientes. Este compromiso está recogido explícitamente dentro de las Normas Comunes de Gestión (NOC) que rigen en todas las sociedades del grupo. En ellas se establece la obligación de implantar y certificar los sistemas de gestión de calidad, los sistemas de gestión ambiental y los sistemas de prevención conforme a las normas internacionales ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001.

### Sociedades de Befesa certificadas en 2011 (Porcentaje sobre las ventas)

La eficaz implantación de los sistemas de gestión es el resultado de las directrices establecidas por la dirección en política de calidad, medioambiente y de prevención; de los objetivos que anualmente se proponen y de su constante seguimiento, de la mejora continua, de la formación y del apoyo incondicional prestado por todo el personal que integra Befesa.

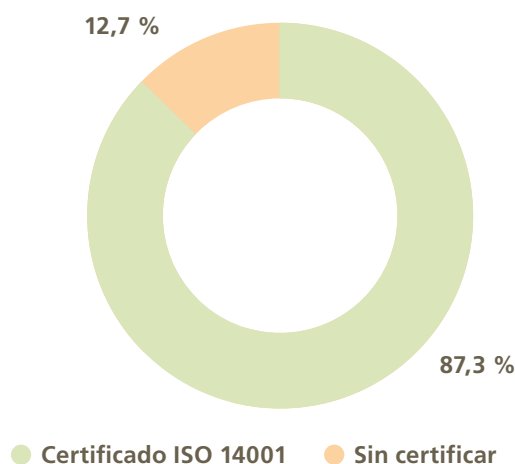


# Responsabilidad social corporativa

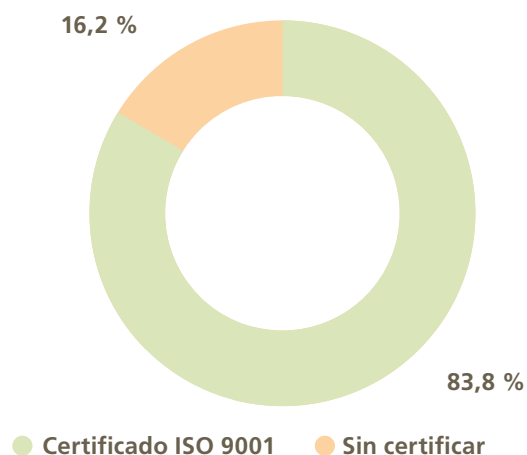
La responsabilidad del buen funcionamiento de los sistemas de gestión en cada una de las sociedades recae sobre la Dirección General y está delegada en el departamento de Gestión de Calidad, Medioambiente y Prevención, quien, en última instancia, vela por el cumplimiento de la normativa, de los procedimientos y de la legislación vigente que sea de aplicación en cada caso.

En comparación con los porcentajes sobre ventas obtenidos en 2010 para ISO 9001, 14001 y Ohsas 18001, (91,2 %, 92,5 %, 87 % respectivamente), se

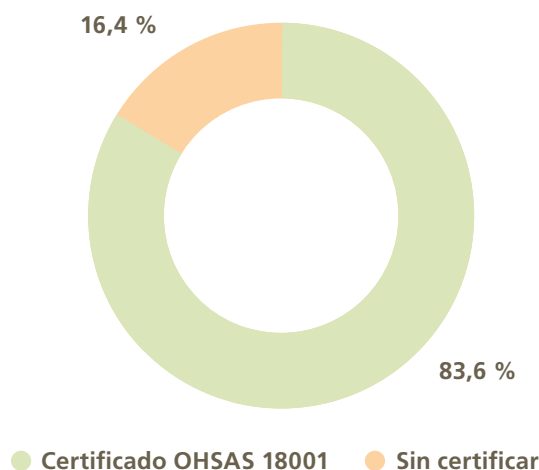
**Medioambiente**



**Calidad**



**Prevención**



observa una disminución en el porcentaje sobre ventas de sociedades certificadas.

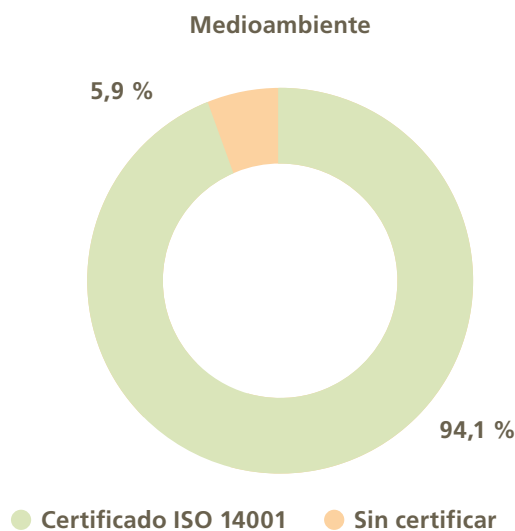
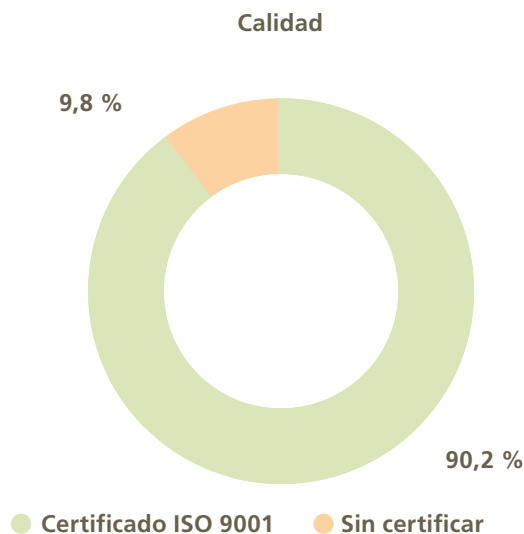
Esta disminución es debida a la salida de perímetro de Befesa Agua, segmento de EPC de la unidad de negocio de agua, certificada en los tres sistemas.

Tras la escisión de esta parte del negocio, entro en actividad Abengoa Water, sociedad de nueva creación, que durante 2011 ha llevado a cabo las tareas necesarias para la obtención de las tres certificaciones.

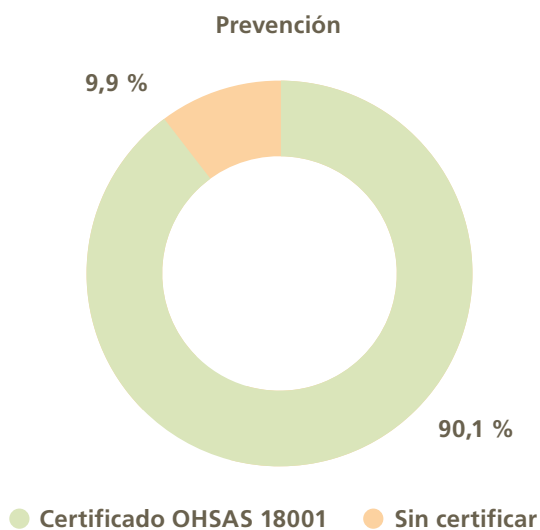
Debido al volumen de compras de Abengoa Water se produce una ligera distorsión en la representación.

Desde el 1 de enero 2012, Abengoa Water y las sociedades relacionadas con la actividad de desalación, han pasado a depender directamente de Abengoa.

Se adjuntan a continuación los porcentajes de ventas de sociedades certificadas para el segmento de gestión de residuos industriales a efectos de representar la situación actual de Befesa tras el paso del segmento de desalación de agua a Abengoa:



# Responsabilidad social corporativa



## Nuestros proveedores

Befesa apuesta por la calidad de sus productos y servicios. Para ello, es fundamental que la compañía cuente con proveedores que conozcan sus expectativas, que puedan adecuarse a las necesidades de la empresa, manteniendo con ella una relación de confianza y mutuo beneficio, porque ellos son el origen de esa apuesta por la calidad.

Befesa tiene una integración directa de los proveedores en el desarrollo de sus operaciones. La implementación de las mejores soluciones propuestas por los proveedores permite minimizar riesgos y optimizar costes y plazos. La actuación del proveedor es crítica para la eficiencia en la generación de productos y servicios de alta calidad, reduciendo costes e incrementando beneficios. Para medir la eficacia de los proveedores, se utiliza un procedimiento estructurado que incluye la recepción de información y opiniones por parte de los propios proveedores evaluados.

Debido a la importancia que los proveedores tienen para la organización y consecución exitosa de los objetivos, antes y durante la relación con ellos se evalúa en detalle el cumplimiento de aspectos



Instalaciones de Befesa  
Valorización de Azufre en  
Bilbao, España.

legales, comerciales, logísticos, de seguridad y salud, de calidad, de medioambiente, técnicos y de servicios postventa. Todas las sociedades de la compañía poseen procesos estandarizados de selección y mecanismos de control y seguimiento de proveedores. La formalidad de los acuerdos con los proveedores se realiza a través de la emisión de la documentación necesaria; documentación que refleje los compromisos alcanzados entre ambas partes, tanto desde el punto de vista de los requisitos técnicos que deben ser cumplidos por el proveedor, como de las condiciones comerciales que deban aplicarse.

Para que la relación con los proveedores sea lo más fructífera posible, la compañía exige, al igual que las

sociedades que integran a Befesa, altos niveles de calidad, respeto al medioambiente y un alto grado de cumplimiento, en materia de seguridad laboral, de la política corporativa de prevención de los riesgos laborales. Esto se traduce, en muchas ocasiones, en la obligación de cumplir con los diferentes criterios de homologación, valorando las capacidades técnicas y económicas del proveedor homologado y prestando especial atención a lo dispuesto en la política y procedimientos internos del Sistema Integrado de Gestión de la Calidad, del Medioambiente y de la Seguridad y Prevención de Riesgos Laborales implantados en la organización según las normas ISO 9001, ISO 14001, EMAS y OHSAS 18001, respectivamente.



Vista de la planta desaladora de Befesa Water en Honaine, Argelia.

# Responsabilidad social corporativa

## El medioambiente

Befesa mantiene una preocupación constante por el medio ambiente en el que lleva a cabo sus actividades, a la vez que busca el desarrollo sostenible, es decir, el uso del medio ambiente y de los recursos naturales de una forma racional y sostenible. Por ello, Befesa identifica y controla los impactos derivados de su actividad para minimizar su incidencia sobre el entorno, por medio del uso de tecnologías que permitan prevenir dichos impactos o bien, a partir de tecnologías mitigadoras o correctoras.

Dado lo importante que es el medio ambiente para Befesa, cada unidad de negocio tiene un responsable de calidad y medio ambiente que coordina la actividad medioambiental de todos los centros de trabajo.

Para alcanzar el éxito en todos sus objetivos ambientales y en su compromiso con la sostenibilidad, es necesario que todos los miembros de la organización conozcan el impacto que tiene sobre el medioambiente las actividades que realizan desde sus puestos e trabajo, y que hayan recibido con aprovechamiento la formación adecuada. En Befesa, toda la formación en gestión de aspectos ambientales se integra dentro del proceso general de formación del grupo. Cada sociedad tiene un plan de formación anual que habitualmente está basado en el modelo de la gestión por competencias de la sociedad y que conlleva una sistemática evaluación de su eficacia.

La política de gestión ambiental y de uso sostenible de los recursos energéticos y naturales de Befesa, establece como objetivo estratégico la implantación



Instalaciones de Befesa Zinc Freiberg en Alemania.

de sistemas de gestión ambiental acordes con los requisitos de la norma ISO 14001 y el Reglamento de Ecogestión Europeo EMAS, que facilitan un control continuo de los posibles impactos de su actividad sobre el medio ambiente. De este modo, todas las sociedades que han logrado el certificado EMAS tienen su declaración medioambiental validada en la página web de Befesa ([www.befesa.com](http://www.befesa.com) y [www.befesa-gri.com](http://www.befesa-gri.com)), a disposición de todo el público que acceda a la misma. Es en este marco donde se establecen objetivos concretos de reducción de los impactos ambientales negativos que puedan tener los productos y servicios de cada

sociedad. Estos objetivos incluyen la reducción en el consumo de recursos naturales y en la generación de residuos y emisiones.

Los sistemas de gestión ambientales implantados en Befesa son muy exigentes en lo relacionado con el seguimiento y la medición de los impactos ambientales, así como en el control de las operaciones asociadas. Todas las actividades vinculadas a los aspectos ambientales evaluados como significativos deben estar contempladas en su correspondiente plan de seguimiento y medición, y en un programa de control operacional.



Evaporadores en Befesa Salzschlacke en Alemania.



# Responsabilidad social corporativa

## La comunidad

Para Befesa es muy importante crecer junto con las comunidades en las que está presente, fomentando la creación de lazos que refuerzan la relación de la empresa y la sociedad a largo plazo, y respetando y promoviendo los Derechos Humanos en su esfera de influencia. Befesa desarrolla actividades que apuestan por un mundo sostenible.

## Política, estrategia y objetivos

La responsabilidad social corporativa es un factor estratégico y fundamental para la actuación de Befesa. Por ello se incorporan a su quehacer cotidiano valores de responsabilidad social corporativa que se integran de manera natural en la estrategia, la cultura y la organización de la

compañía, a través de todos los sistemas de gestión. Befesa canaliza a través de la Fundación Focus-Abengoa una parte de la acción social. Desde su creación en 1982, la Fundación se encuentra integrada en la esencia de la compañía y constituye el instrumento activo que gestiona su labor social.

El objetivo principal de la fundación es la promoción de la cultura en sus diversas manifestaciones artísticas y científicas, atendiendo primordialmente a la conservación, difusión y desarrollo del patrimonio histórico y cultural de Sevilla, y a su proyección iberoamericana. Asimismo, la fundación está implicada en proyectos de inserción y reinserción social, de cooperación con la defensa del patrimonio medioambiental y en otras actividades vinculadas al desarrollo tecnológico y social, con especial dedicación a las personas con discapacidad.



Distintas acciones realizadas por Befesa Perú.

## Programas

Durante 2011, Befesa ha desarrollado varios programas de responsabilidad social corporativa con algunas de las comunidades donde desarrolla su actividad, lo que implica una contribución activa al desarrollo sostenible y al progreso social y económico de las comunidades en las que opera, mediante la aplicación de soluciones tecnológicas innovadoras, que no sólo redundan en el propio interés de la empresa y en la consecución de sus objetivos estratégicos, sino que inciden en la mejora del entorno social, laboral y medioambiental. Estas actividades promueven la investigación, la formación, el desarrollo de la población, el deporte y la protección del medio ambiente.



# Responsabilidad social corporativa

## Gobierno corporativo, transparencia y rigor en la gestión

### Gobierno corporativo

Befesa es una sociedad integrada por más de 70 sociedades, entre filiales y participadas, con presencia en 16 países y más de 2.300 empleados, con un firme compromiso con la transparencia en la gestión y el buen gobierno; sobre estas bases sienta las relaciones con sus grupos de interés y establece relaciones empresariales de éxito.

La aplicación de prácticas de buen gobierno, que contribuyan a incrementar la transparencia informativa de la Befesa, genera valor añadido y mejora la comunicación con terceros, minimizando riesgos y maximizando el beneficio.

Por ello, Befesa apuesta por una comunicación fluida con todos sus grupos de interés y por los nuevos canales de comunicación como parte de su compromiso con la transparencia y el buen hacer en la gestión.

Befesa tiene implementados unos Sistemas Comunes de Gestión que facultan a sus colaboradores para trabajar de forma organizada, coordinada y coherente, permitiendo identificar tanto los riesgos potenciales como las actividades de control necesarias para mitigarlos. Cualquier procedimiento encaminado a identificar y eliminar los riesgos del negocio se instrumenta a través de este sistema, que representa una cultura común en la gestión de los negocios que forman parte de Befesa. El cumplimiento de los Sistemas Comunes de Gestión es obligatorio para toda la organización, de ahí que sean conocidos por todos sus miembros; además, se actualizan de forma continua.

En Befesa se entiende que un sistema de control interno adecuado ha de asegurar que toda la información financiera relevante sea fiable y conocida por la dirección. Por ello, Befesa considera que el modelo desarrollado en la ley Sarbanes Oxley, que establece mayores procedimientos de control a la información financiera, completa nuestros Sistemas Comunes de Gestión, cuyo objetivo principal es el control y la mitigación de los riesgos de negocio.

Siguiendo la doctrina del Institute of Internal Auditors y de su capítulo español, el Instituto de Auditores Internos, la finalidad última de esta estructura es dotar a la dirección de Befesa y de cada una de sus unidades de negocio con una línea de información «de control», adicional y paralela a la línea normal jerárquica, con criterios de claridad y transparencia, así como de salvaguarda de la información confidencial implicada. Los responsables de cada una de las normas que integran los Sistemas Comunes de Gestión deben verificar y certificar el cumplimiento de dichos procedimientos. La certificación de cada año se emite y se presenta al Comité de Auditoría en el

mes de febrero del año siguiente, con ocasión de la formulación y auditoría de las cuentas anuales.

Esta estructura de carácter común permite alcanzar y certificar los siguientes objetivos:

- Prevenir los riesgos de auditoría de las sociedades, proyectos y actividades, tales como fraudes, quebrantos patrimoniales, ineficiencias operativas y, en general, riesgos que puedan afectar a la buena marcha de los negocios.
- Controlar la aplicación y promocionar el desarrollo de normas y procedimientos adecuados y eficientes de gestión, de acuerdo con los Sistemas Comunes de Gestión corporativos.
- Crear valor para Befesa, promoviendo la construcción de sinergias y el seguimiento de prácticas óptimas de gestión.
- Coordinar los criterios y enfoques de los trabajos con los auditores externos, buscando la mayor eficiencia y rentabilidad en las funciones de ambos equipos.
- Garantizar la seguridad y fiabilidad de la información financiera comprobando y asegurando el correcto funcionamiento de los controles establecidos para tal fin.



Trabajos en Befesa Chile.

# Responsabilidad social corporativa

- Garantizar que la información que se difunde al mercado es veraz, completa e íntegra, asegurando la transparencia informativa en todos los canales de distribución y tipos de información.

Igualmente, Befesa es consciente de la importancia que tiene gestionar adecuadamente los riesgos para cumplir con la planificación estratégica y alcanzar los objetivos. Así, aplica el Modelo Universal de Riesgos de Abengoa, configurado por un total de 94 riesgos principales que pueden afectar al negocio de la compañía. A partir de este modelo, que se revisa periódicamente, la compañía diseña y planea medidas de mitigación para los riesgos relevantes.

A finales de 2011 ha comenzado a utilizarse el Archer eGRC, una solución tecnológica que permite

automatizar el proceso de identificación, evaluación, respuesta, monitorización y reporte de los riesgos que componen el Modelo Universal de Riesgos, cuya implantación comenzó en 2010.

Asimismo, durante este ejercicio se ha elaborado el nuevo manual de Gestión de Riesgos, que tiene como misión ayudar a la compañía a identificar los diferentes elementos que integran el Sistema de Gestión de Riesgos, herramienta básica para la consecución de los objetivos estratégicos, y la gestión diaria de los negocios de la compañía.

## Lucha contra la corrupción

La honradez, la integridad y el buen juicio de los empleados, directivos y consejeros de Befesa son fundamentales para la reputación y el éxito de la compañía. El Código de Conducta rige las relaciones de trabajo dentro de la empresa entre sus propios miembros, y entre estos y sus grupos de interés. Se encuentra disponible para su consulta tanto en la intranet de la compañía, Connect@, a la que tienen acceso todos los empleados, como en la página web de Befesa. Los cambios que puedan producirse en dicho código se comunican a toda la organización sin excepción ni retrasos.



Incinerador en Befesa Perú.



En la lucha contra la extorsión, el fraude y el soborno, Befesa no solo se somete a su propio Código de Conducta, sino también a las disposiciones de la ley estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero, en lo sucesivo US Foreing Corrupt Practices Act (FCPA).

Esta ley tipifica como delito que las empresas, o cualquier miembro de estas, paguen, prometan, ofrezcan o autoricen el pago de enseres de valor a cualquier funcionario extranjero, partido político extranjero, responsable de organizaciones públicas internacionales, etc, con el objeto de obtener cualquier tipo de ventaja impropia.

Asimismo, la organización pone a disposición de sus empleados un canal de comunicación específico con la dirección y los órganos de gobierno, que sirve como instrumento para elevar cualquier posible irregularidad, incumplimiento o comportamiento contrario a la ética, la legalidad y las normas que rigen la compañía.

La ley US Foreing Corrupt Practices Act (FCPA) es un complemento a los requerimientos establecidos por la sección 404 de ley norteamericana Sarbanes Oxley (SOX).

Durante este periodo se han llevado a cabo cursos de formación sobre los Sistemas Comunes de Gestión de la compañía en los que se han mostrado procedimientos específicos para la gestión de riesgos de corrupción y para el establecimiento de políticas anticorrupción en las sociedades.

Cabe destacar, además, que existe una aplicación informática basada en estos Sistemas Comunes de Gestión que puede ser consultada por todos los usuarios en cualquier momento y en la que se pueden ampliar los conocimientos en materia de políticas y procedimientos anticorrupción de la organización.



Un camión de la flota de Befesa Argentina trabajando en la planta de Pacheco.



Centro de I+D+i en Sevilla, España.

05

# I+D+i y Befesa

Comprometidos con el desarrollo sostenible, investigamos las tecnologías más avanzadas y respetuosas con el medioambiente para la gestión de residuos industriales.

# I+D+i y Befesa

## Estrategia de I+D+i de Befesa

### Befesa y la innovación

La estrategia de I+D+i de Befesa está orientada a la obtención de resultados y a la creación de valor mediante el desarrollo de nuevas tecnologías y teniendo siempre muy presente el desarrollo sostenible.

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

- Ser líder y tecnológicamente competitivo en la industria del reciclaje de residuos de aluminio y acero galvanizado.
- Desarrollo de nuevas tecnologías para la gestión de residuos industriales.
- Ser líder en tecnologías de desalación.

En el área del reciclaje de residuos de aluminio las actividades de I+D+i persiguen mejorar el rendimiento en la recuperación de materias primas y residuos de aluminio, optimizar los procesos de explotación y la calidad de los productos y

desarrollar nuevas y mejores tecnologías que contribuyan al desarrollo sostenible.

En el área del reciclaje de residuos de acero y galvanización se creó la sociedad Befesa

Steel R&D SL con vistas a adecuar la estructura de la organización a un nuevo modelo con el que sentar las bases para el crecimiento en las diferentes líneas de actividad y transformar ese crecimiento en una oferta de servicios más amplia y de mayor calidad, capaz de superar las expectativas del mercado, incrementando así el valor entregado y la percepción de este por parte de los clientes.

El área de gestión integral de residuos industriales busca desarrollar nuevas tecnologías para adaptarse a la continua evolución de la legislación medioambiental, priorizar los métodos de gestión basados en la jerarquía marcada por la reutilización, el reciclaje y la valorización frente a los tratamientos de eliminación, diversificarse en nuevos mercados medioambientales y ampliar el número de residuos tratables.

En el área del tratamiento de agua, la innovación está orientada a la creación de valor mediante el desarrollo de nuevas tecnologías que respeten el desarrollo sostenible.

Uno de los pilares de la estrategia de I+D+i de Befesa es la colaboración externa, fundamentalmente con instituciones y universidades. Algunas colaboraciones destacables son las que se llevan a cabo con la Fundación Euskoiker y con la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de Bilbao, que forman parte de las actividades del Aula Befesa en materia formativa e investigadora.

Cabe señalar la colaboración con un gran número de grupos de investigación de diferentes universidades y centros públicos de investigación, entre los que se pueden citar las Universidades de Sevilla, Cádiz, Valladolid, Granada, Málaga, Castilla la Mancha, Girona y Politécnica de Sevilla, el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), el Centro de Investigación Energético y Medioambiental (Ciemat), el Centro de Investigaciones de Energía Solar (Ciesol), el Inasmet, el laboratorio Inatec, Insesca y Alcan, entre otros.

Del mismo modo se desarrollan colaboraciones con organismos públicos, bien mediante subvenciones o mediante ayudas a la investigación y desarrollo. Así, se han firmado acuerdos con los Ministerios de Ciencia e Innovación; de Industria, Turismo y

Comercio; de Medio Ambiente, Medio Rural y Marino; con el Centro para el Desarrollo Industrial (CDTI); con el Programa para el Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT); con la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía y con la Corporación Tecnológica de Andalucía.

## Resumen de la innovación de Befesa en 2011

El año 2011 ha sido de consolidación y crecimiento en lo que respecta a la I+D+i de Befesa. La inversión total en 2011 ha alcanzado los 6,6 M€, lo que supone un 20 % más que en el ejercicio anterior. Durante 2011 se han producido los siguientes hechos relevantes:

### Reciclaje de residuos de aluminio

Los esfuerzos realizados en I+D por parte de Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio tienen como objetivo principal mantener a la sociedad en una posición de ventaja tecnológica y competitiva respecto al resto de empresas del sector. En ese sentido, se distinguen cuatro líneas de actuación:



# I+D+i y Befesa

- Búsqueda de procesos viables técnica y económicamente, que permitan el reciclaje de todos los residuos generados en la fabricación del aluminio, como es el caso de los barros rojos, resinas de moldes de fundición o el reciente caso de éxito del reciclado de las celdas de electrólisis usadas (SPL's) procedentes de la producción de aluminio primario.
- Diversificación y mejora del pretratamiento de materias primas con contenido en aluminio procesables por nuestra tecnología. Existe una amplia producción, hasta de un 25% del total de aluminio producido, asociada a productos domésticos y urbanos en forma de materiales complejos (envoltorios de alimentos, medicinas, tetrabricks) cuyo reciclado actual es marginal. Por otra parte Befesa produce variadas corrientes de material granulado fino a partir de escorias de aluminio, chatarra y viruta, trabajándose en su acondicionamiento y briquetado para su mejor aprovechamiento en horno.
- Mejora continua de la tecnología interna de proceso. Se trabaja en aumentar el rendimiento de las materias primas, en minimizar las pérdidas de aluminio y la cantidad de escoria salina producida y en reducir y optimizar el consumo de sal. Se persigue también la reducción del consumo de energía, buscando la autonomía en este campo a partir de los gases combustibles residuales del proceso, etc.
- Desarrollo de producto. Se trabaja en equiparar las prestaciones mecánicas de las aleaciones de aluminio secundario y primario, con el objetivo



Paval obtenido del reciclado de las escorias salinas.

de entrar en nuevos mercados (fabricación de llantas, carter para coches, etc.). Por otro lado, se desarrollan nuevas aplicaciones para el Paval (óxido de aluminio obtenido del reciclado de la escoria salina), que lo afiancen como un producto válido de valor añadido en el sector de la construcción y obra civil, siderurgia o materiales metálicos compuestos, entre otros.

## Reciclaje de residuos de acero

Los esfuerzos de I+D+i de Befesa en el área de reciclaje de residuos de acero se llevan a cabo a través de la sociedad Befesa Steel R&D.

Las diferentes estrategias se plasman en los tres horizontes de McKinsey.

La prioridad en el horizonte 1 es la defensa de la posición competitiva del negocio actual, lo que significa la ampliación del negocio básico y el mantenimiento del liderazgo entre las empresas de reciclado de polvo de acero de Europa. Para ello, se trabaja en la optimización de los procesos productivos, la reducción de los costes de operación y los tiempos de parada, el control de la calidad y el intercambio de las mejores prácticas y

conocimientos. Se pretende alcanzar un intercambio de nuevos conocimientos a nivel mundial, así como la transferencia de los how know internos. A la vez, la adecuación a los requerimientos de las directivas medioambientales sirve de pauta en el desarrollo de las estrategias y las comparativas internas garantizan un mejor desempeño en el aspecto competitivo.

El horizonte 2 tiene como objetivo el desarrollo de los negocios emergentes y la ampliación las capacidades de producción, con el fin de aumentar la cuota de mercado, por ejemplo, a través de nuevos planes de producción con un mejor desempeño o de la ejecución de estudios de factibilidad y de estudios técnicos de Due Diligence.

Este horizonte incluye también la planificación, diseño y supervisión de la construcción de nuevas plantas de acuerdo con las normativas locales y las directivas comunitarias, así como la obtención de las licencias pertinentes.

La sostenibilidad es aspecto más importante en el horizonte 3. La I+D trata de asegurar el futuro a través del desarrollo de nuevos procesos de reciclaje, productos, mercados y tecnologías. El objetivo es explorar las opciones futuras, analizar procesos alternativos para obtener nuevos y mejores

# I+D+i y Befesa

productos y reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>. Esto se lleva a cabo a través de proyectos de I+D, que se desarrollan en colaboración con Universidades e institutos externos.

## Gestión de residuos industriales

Befesa Gestión de Residuos Industriales (BGRI) dirige sus esfuerzos en I+D+i hacia acciones que permitan consolidar el liderazgo en la gestión de residuos industriales y a la adaptación a los cambios normativos en materia medioambiental, con los objetivos particulares de:

- Disminuir los tratamientos de eliminación, apostando por la recuperación hacia productos de valor añadido.
- Diversificación hacia nuevos mercados medioambientales.

Para ello BGRI desarrolla dos programas de I+D centrados en la producción de biocombustibles y en la producción de bioplásticos.

## Agua

En el área del agua, Befesa Water ha apostado en el desarrollo de tecnologías propias como pilar de su estrategia. Puede contar con un centro de I+D+i de 3.000 m<sup>2</sup> donde trabajan más de 40 investigadores incluyendo siete doctorados y especialistas en membranas, procesos de desalación y tratamiento de agua. El centro tiene instalaciones vanguardistas con laboratorios, sala de exposición, zonas de experimentación y una sala de control que permite optimizar la explotación de nuestras plantas en funcionamiento a través de una conexión vía satélite.

## Proyectos de I+D+i desarrollados en 2011

A continuación se describen los principales proyectos de I+D+i de las distintas unidades de negocio.

### Proyectos de I+D+i en el área de reciclaje de residuos de acero

#### Ingeniería de nuevas capacidades

- Implantación de una instalación de lavado de Óxido Waelz en Gravelines, Francia. Está previsto que esta nueva planta entre en

operación en el primer trimestre de 2012. En ella se aplicará una nueva tecnología que permitirá la obtención de productos de mayor calidad a menores costes.

- Instalación de un horno de waelz en Extremadura (Villafranca de los Barros). En el futuro, se pondrán en práctica en dicha instalación las mejores prácticas fruto del know how de Befesa y se aplicarán nuevas tecnologías, todo ello a fin de aumentar la recuperación de zinc durante el proceso de reciclaje.



Planta de Befesa Gravelines, Francia.

# I+D+i y Befesa

## Reingeniería

- Instalación de un horno de waeltz en la planta de Befesa Silvermet Iskenderun, Turquía. La reingeniería del horno de waelz de Iskenderun implicará una transferencia de tecnología a fin de elevar la productividad de esta planta al nivel de la de los otros centros productivos de la compañía.

## Nuevos procesos

Se han emprendido nuevos proyectos en colaboración con la Universidad de Bilbao relacionados con la mejora de la calidad del gas de pirólisis.

Asimismo, se han iniciado nuevos proyectos con la Universidad de Leoben enfocados a la aplicación de combustibles de origen renovable (charcoal y gas de pirólisis) en procesos de reciclaje pirometalúrgico. Así, con el desarrollo de un innovador proceso de

pirólisis continua de residuos de biomasa, seremos capaces de producir un charcoal metalúrgico, que sustituirá a coque fósil en las plantas de reciclaje y minimizará la huella de CO<sub>2</sub>.

## Proyectos de I+D+i en el área de reciclaje de residuos de aluminio

### Proyecto Alubrick

Desarrollo de procesos de pretratamiento, acondicionamiento físico y valorización de corrientes finas granuladas de aluminio para su aprovechamiento en horno reverbero.

### Proyecto Aluplast

Desarrollo de tecnologías de purificación y separación de la fracción plástica residual de las chatarras recicladas, y alternativamente, su valorización como CDR.



Laboratorio de Befesa Perú.



Instalaciones de Befesa Argentina.



### Proyecto Sideral

Fabricación de un precursor de aluminato cálcico a partir de Paval y cal (partner Calcinor) a baja temperatura para la desulfuración del acero en cuchara de acería.

### Proyecto Alsebp

Desarrollo de nuevas aleaciones a partir de aluminio reciclado para la fabricación de piezas de seguridad en automoción (llantas, pinzas de freno, etc.).



Befesa Zinc Freiberg, en Alemania, investiga con charcoal.

## Proyectos en el área de reciclaje de residuos industriales

Dos importantes proyectos de investigación y desarrollo en los que ha participado el departamento de I+D+i de Befesa gestión industriales, durante el año 2011, se enuncian y describen a continuación.

### Producción de plásticos biodegradables a partir de residuos industriales (biopásticos)

El proyecto tiene por objetivo general el aprovechamiento de residuos plásticos petroquímicos, lodos de depuradora y otros residuos, para la obtención de polihidroxialcanoatos de cadena media (mclPHA), materia prima plástica biodegradable de alto valor añadido.

El alcance de este proyecto incluye la construcción, puesta en marcha y operación de la primera instalación piloto de producción de plásticos biodegradables a partir de corrientes residuales, partiendo de las investigaciones desarrolladas a escala laboratorio por bioplastech, spin-off irlandesa.

# I+D+i y Befesa

El proyecto está presentado al Programa Interempresas del Fondo Tecnológico de CDTI y cuenta con la colaboración en consorcio de Idesa, fabricante asturiano de bienes de equipo y Enia, pyme también asturiana especializada en automatismo y control. Su ejecución exitosa logrará desarrollar una nueva tecnología de reciclaje de residuos, permitiendo a la sociedad tanto ampliar la tipología de residuos tratados como diversificar su operación mediante la inclusión en nuevos mercados, como lo es el de los bioplásticos.

El objetivo general del proyecto se alinea claramente con la estrategia general de Abengoa hacia el desarrollo sostenible, limitando el consumo de materias primas, reciclando residuos y produciendo un producto biodegradable y respetuoso con el medioambiente.

## Producción de biocombustibles a partir de RSU

El proyecto tiene por objetivo general desarrollar e integrar tecnologías para la producción de biocombustibles tomando como materia prima los residuos sólidos urbanos (RSU).

La materia orgánica de los RSU, tanto biodegradable como de origen fósil, puede ser utilizada para la producción de combustibles como el etanol y el diesel. Existen varias rutas basadas en procesos fermentativos y en procesos termocatalíticos que combinando tecnologías existentes y en fase de desarrollo permiten la producción de éstos combustibles, siendo una alternativa a los procesos de eliminación como son la incineración y el vertedero.



Laboratorio de Befesa Plásticos.

La gestión de las cantidades de RSU generadas en las sociedades desarrolladas supone uno de los mayores retos medioambientales en la actualidad. La expansión de grandes núcleos poblacionales y los hábitos de consumo, hacen que los esfuerzos realizados en materia de reciclaje sean insuficientes para la correcta gestión de los residuos. El proyecto plantea una serie de mejoras medioambientales basadas en una óptima gestión de los residuos produciendo combustibles limpios, reducción de emisiones derivadas de la eliminación en vertederos, reducciones de emisiones derivadas de procesos térmicos como la incineración.

## Proyectos de I+D en el área del agua

Abengoa Water está desarrollando actualmente 4 programas de I+D+i:

### Programa de desalación

Se centra en mejorar la eficiencia del proceso de osmosis inversa (OI) y en la reducción de sus costes de inversión y operación y mantenimiento.

Fundamentalmente, se ha trabajado en dos líneas:

por un lado, en la optimización del proceso de desalación por osmosis inversa, y, por otro, en el desarrollo de nuevas tecnologías de desalación.

Uno de los aspectos importantes en los procesos de desalación consiste en la fase última de



Oficinas de Befesa Perú.

# I+D+i y Befesa

remineralización, en la que se le confiere al agua desalada las características finales necesarias para el uso al que va a ser destinada. En este campo se ha desarrollado un nuevo sistema de postratamiento para remineralización del agua desalada por osmosis inversa. El sistema permite alcanzar la calidad requerida en el contenido en sólidos del agua mineralizada, pero con un ahorro en consumo del orden del 15 % respecto a los sistemas convencionales que actualmente se encuentran en el mercado.

## Programa de potabilización-depuración-reutilización

El objetivo es la optimización de los procesos de tratamiento de agua basados en membranas, en el desarrollo de nuevos procesos que consuman menos energía y produzcan menos lodos, así como en el desarrollo de tecnologías de tratamiento y eliminación de dichos lodos, como la oxidación supercrítica.

Fundamentalmente, se ha trabajado en dos líneas: por un lado, en el desarrollo de sistemas de tratamiento de agua residual, tanto urbana como industrial, basados en membranas de filtración que permitan su regeneración y posterior reutilización, y

por otro, en el desarrollo de sistemas avanzados de tratamiento de agua que permitan la eliminación de contaminantes emergentes, tanto en potables como en residuales, y la obtención de energía a partir de los procesos de depuración.

Se ha desarrollado un sistema de tratamiento de aguas residuales basado en la filtración a presión con membranas de microfiltración de tecnología propia. Este sistema se ha puesto a punto para dos aplicaciones: en primer lugar, como tratamiento terciario para la regeneración de efluentes de plantas depuradoras, para su reutilización, y en segundo lugar para el tratamiento de efluentes líquidos de procesos industriales como el de la producción de biocombustibles, para el tratamiento de los mismos y su posterior reutilización en el propio proceso. En ambos casos se ha desarrollado la investigación a escala piloto.

Interior de una de las plantas piloto de Abengoa Water.



### Programa de membranas de filtración

Se centra en el desarrollo de tecnología propia de membranas de fibra hueca de microfiltración y ultrafiltración que tienen aplicación en procesos de pretratamiento de agua de mar o salobres para desalación, en filtración de agua para su uso potable y en depuración de aguas residuales urbanas e industriales para su regeneración y reutilización.

Fundamentalmente, se ha trabajado en dos líneas: por un lado, en el desarrollo de tecnología propia de membranas poliméricas de fibra hueca de microfiltración y de ultrafiltración, y por otro, en el desarrollo de conocimiento sobre los procesos de

filtración de agua a través de membranas, mediante una doble aproximación, desde sus principios teóricos y desde sus aspectos experimentales.

Se ha analizado en profundidad el comportamiento de los sistemas de filtración con membranas para el pretratamiento en la desalación de agua de mar.

Así, se ha estudiado experimentalmente in situ la filtración de agua de mar mediante membranas de microfiltración y ultrafiltración mediante sistemas presurizados de filtración de fuera adentro y de dentro afuera, en diferentes condiciones de operación y para diferentes estrategias de limpieza y regeneración de membranas. Estas campañas experimentales se han llevado a cabo en China.



Infografía de la planta de Qingdao (China), en construcción.

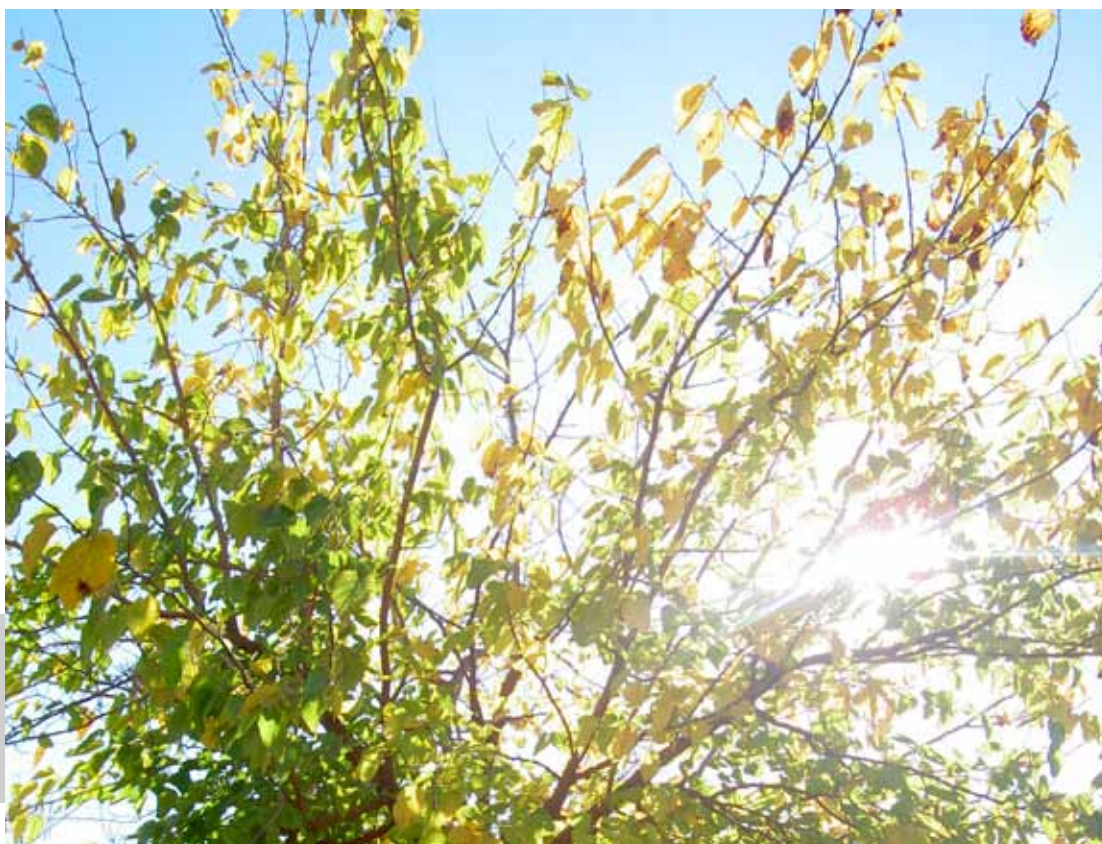


# I+D+i y Befesa

## Programa de sostenibilidad

Tiene como objetivo el desarrollo y aplicación de criterios de sostenibilidad en el diseño de las soluciones, incorporando fuentes de energía renovable (solar, eólica y marina) a los procesos de desalación y realizando análisis de ciclo de vida (ACV) de los diferentes procesos de tratamiento de agua.

Fundamentalmente, se ha trabajado en dos líneas: la aplicación de energía solar a la desalación y el ACV de los procesos de desalación, potabilización y depuración. Se ha avanzado en la construcción y puesta en marcha de un sistema de desalación a partir de energía solar térmica a escala de demostración. El sistema consiste en un proceso de desalación multiefecto (MED) alimentado a partir de la energía térmica recogida por un campo solar de colectores cilindroparabólicos. Para la mejora de la eficiencia, el sistema incorpora una bomba de absorción de doble efecto.







Descarga de camiones en Befesa Zinc Duisburg, Alemania.

06

# El desempeño económico

Tenemos un compromiso para desarrollar nuestras actividades teniendo siempre presente la mejora de las condiciones ambientales y manteniendo los recursos inalterables para las generaciones futuras.

# El desempeño económico

## El desempeño económico

En 2011, Befesa obtuvo un beneficio neto consolidado de 140,2 M€.

La cuenta de pérdidas y ganancias de Befesa forma parte del capítulo informe legal y económico-financiero de 2011, donde cabe destacar la cantidad ingresada en concepto de ventas y prestaciones de servicios en los últimos tres años:

2009= 416,4 M€

2010= 578,6 M€

2011= 661,4 M€

Además de la exhaustiva información económico-financiera contenida en el capítulo Informe legal y económico-financiero 2011, se añade en este capítulo una serie de indicadores de los impactos que causa Befesa en sus partes interesadas, así como en los sistemas económicos local, nacional y mundial en los que opera.

## Generación de empleo directo

Befesa contribuye a la generación de empleo en las localidades donde opera:

Gastos salariales (M€)	2011	2010
Sueldos y salarios	77,4	71,2
Cargas sociales	17,2	14,5
Plan de acciones	1,9	1,3
<b>Total de gastos salariales</b>	<b>96,5</b>	<b>87,0</b>

## Generación de empleo indirecto

La adquisición de bienes y servicios por parte de Befesa favorece el desarrollo económico en sectores muy diversos tanto a nivel español como internacional. El coste de todas las materias primas y mercancías adquiridas y todos los servicios contratados es el siguiente:

Coste de materias primas (M€)	2011	2010
Consumo y otros gastos externos	314,1	296,6
Otros gastos de explotación	152,5	131,0

## Remuneración a los capitales propios y ajenos

Durante el ejercicio 2011 Befesa ha distribuido dividendo a cuenta por 150,2 M€.

1- Gastos financieros por intereses sobre deudas y préstamos: 46,8 M€.

El detalle de la deuda neta es el siguiente:

Deudas financieras (k€)	2011	2010
Deudas con entidades de crédito L/P	4.900	6.555
Deudas con entidades de crédito C/P	13.931	17.230
Financiación sin recurso L/P	665.756	464.872
Financiación sin recurso C/P	33.889	69.495
Deudas con empresas vinculadas	105.298	155.798
Inversiones financieras temporales	(48.446)	(49.277)
Tesorería	(101.362)	(91.188)
<b>Total deuda neta</b>	<b>(673.966)</b>	<b>(573.485)</b>



# El desempeño económico

Movimientos de fondos propios (k€)	Saldo al 31/12/2010	Distribución Rtdo. 2010	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2011
Capital social	81.612	-	-	81.612
Prima emisiones acciones	11.593	-	-	11.593
Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	(14.903)	-	45.084	30.181
Reservas legales	8.919	340	-	9.259
Otras reservas voluntarias	48.118	3.064	-	51.182
Reservas en sociedades consolidadas	182.895	37.049	(15.825)	204.119
Diferencia de conversión	(2.623)	-	3.989	1.366
Dividendo a cuenta	-	-	(150.209)	(150.209)
Intereses minoritarios	74.133	-	(17.515)	56.618
Subtotal	389.744			295.721
Resultados consolidados del ejercicio	46.131	(46.131)	144.477	144.477
Resultado atribuidos a socios externos	5.678	(5.678)	4.246	4.246
Resultados atribuidos a sociedad dominante	40.453	(40.453)	140.231	140.231
<b>Total de fondos propios</b>	<b>430.197</b>	<b>-</b>	<b>5.755</b>	<b>435.952</b>



Zona de inertizado perteneciente a la planta de Befesa Argentina en Campana.



Horno de incineración de residuos peligrosos de Befesa Argentina en su planta de Pacheco.

Tal y como se refleja de forma exhaustiva en el informe legal y económico-financiero del ejercicio 2011, Befesa ha percibido las siguientes ayudas por parte de organismos e instituciones públicas:

Ayudas económicas recibidas (k€)	2011	2010
Subvenciones de capital transferidas resultados	2.364	1.520
Subvenciones a la explotación	750	1.922
<b>Total</b>	<b>3.114</b>	<b>3.442</b>

## Aportación a la sociedad

El valor económico distribuido por Befesa se amplía con el pago de los impuestos y cargas sociales, junto con las contribuciones voluntarias a proyectos sociales y culturales.

Los impuestos constituyen una parte importante de la contribución económica que Befesa realiza a la sociedad. Este indicador es variable y dependerá de las diferentes legislaciones aplicables y la evolución de los beneficios.



Vista de Befesa Salt Slags, Reino Unido.

# El desempeño económico

A continuación se muestra la suma total de todo tipo de impuestos pagados por Befesa durante los años 2011 y 2010.

Segmento gestión de residuos industriales:

Relación de países (k€)	2011	2010
España	-1.407,6	786,0
Reino Unido	-192,7	398,5
Suecia	2.710,2	-1.545,1
Alemania	13.075,7	13.995,9
Francia	9.211,9	792,7
Perú	690,5	735,1
México	1.214,1	-944,8
Chile	7,8	119,3
Argentina	2.101,9	1.809,8
Turquía	-278,7	-
<b>Total de impuestos pagados</b>	<b>27.133,2</b>	<b>16.147,4</b>

Segmento desalación de agua:

Relación de países (k€)	2011	2010
España	-419,3	-
Argelia	858,0	-
Estados Unidos	30,4	-
China	-9.809,6	-
<b>Total de impuestos pagados</b>	<b>-9.340,6</b>	<b>-</b>

Del total de impuestos pagados en 2011 en el segmento de gestión de residuos industriales, un 45,26 % (9, 65 % en el caso del segmento de desalación) corresponden a retenciones e ingresos a cuenta sobre la tributación personal de los empleados, realizados por parte de las diferentes empresas e ingresadas por éstas en la Administración Tributaria



Empleado de la planta de Befesa Salt Slags en Fenns Bank, Whitchurch (Reino Unido), realizando tareas de inspección. Imagen participante en el I Concurso de Fotografía de Befesa, realizada por Carlos Ruiz de Veye.



Laboratorios de Befesa Argentina en la planta de Pacheco.

# El desempeño económico

Además, Befesa contribuye, a través de sus proyectos e inversiones en infraestructuras, al beneficio público común.

## Relación de proyectos de infraestructura del 2010 que aportan beneficio a la comunidad

Descripción del proyecto que genera beneficio público	Descripción de los impactos positivos actuales y previstos	Descripción de los impactos negativos actuales y previstos
Planta desaladora de agua de mar (4 proyectos en Qingdao, Skikda, Honaine y Tenés)	<p>Mejora del acceso al suministro de agua potable.</p> <p>Mejora en el nivel de servicio gracias al incremento de la cobertura en la región.</p> <p>Desarrollo económico de la zona Impulso a las oportunidades de negocio, principalmente al turismo, la alimentación y las industrias a pequeña escala.</p> <p>Maximización de los beneficios sociales y para la salud gracias al suministro seguro y fiable de agua limpia.</p> <p>Creación de empleo nuevo y duradero.</p>	No existen impactos negativos, ni actuales ni previstos.



Imagen participante en el I Concurso de Fotografía de Befesa, realizada por Izaro Akesolo.

Además del valor económico directo que Befesa genera y distribuye entre sus grupos de interés, adicionalmente se genera un valor económico indirecto bastante significativo en aquellas sociedades donde opera. Estos efectos indirectos van desde la actividad que estimula a los clientes que trabajan con la compañía en virtud de los servicios y productos que les presta, o en los proveedores con los que opera. Asimismo, dichos efectos podrían derivarse de las contribuciones más generales a la solidez y dinamismo de los sistemas económicos en los que se actúan.

La innovación y desarrollo tecnológico llevado a cabo por Befesa es un claro ejemplo de uno de los efectos económicos indirectos de mayor relevancia. Las inversiones en innovación tienen un impacto económico positivo, puesto que ayuda a crecer y prosperar a las comunidades locales donde se realizan. Es un instrumento eficaz y necesario para avanzar hacia una sociedad de desarrollo sostenible. La innovación no es un fin en sí misma, como en algunos casos ocurre con la investigación, sino que tiene la misión de transformar la sociedad hacia un mundo mejor. Trata de hacer evolucionar nuestro actual sistema socioeconómico, que ni es sostenible ni es para todos, hacia otro sostenible y para todos. La innovación es, pues, nuestro compromiso con el futuro.

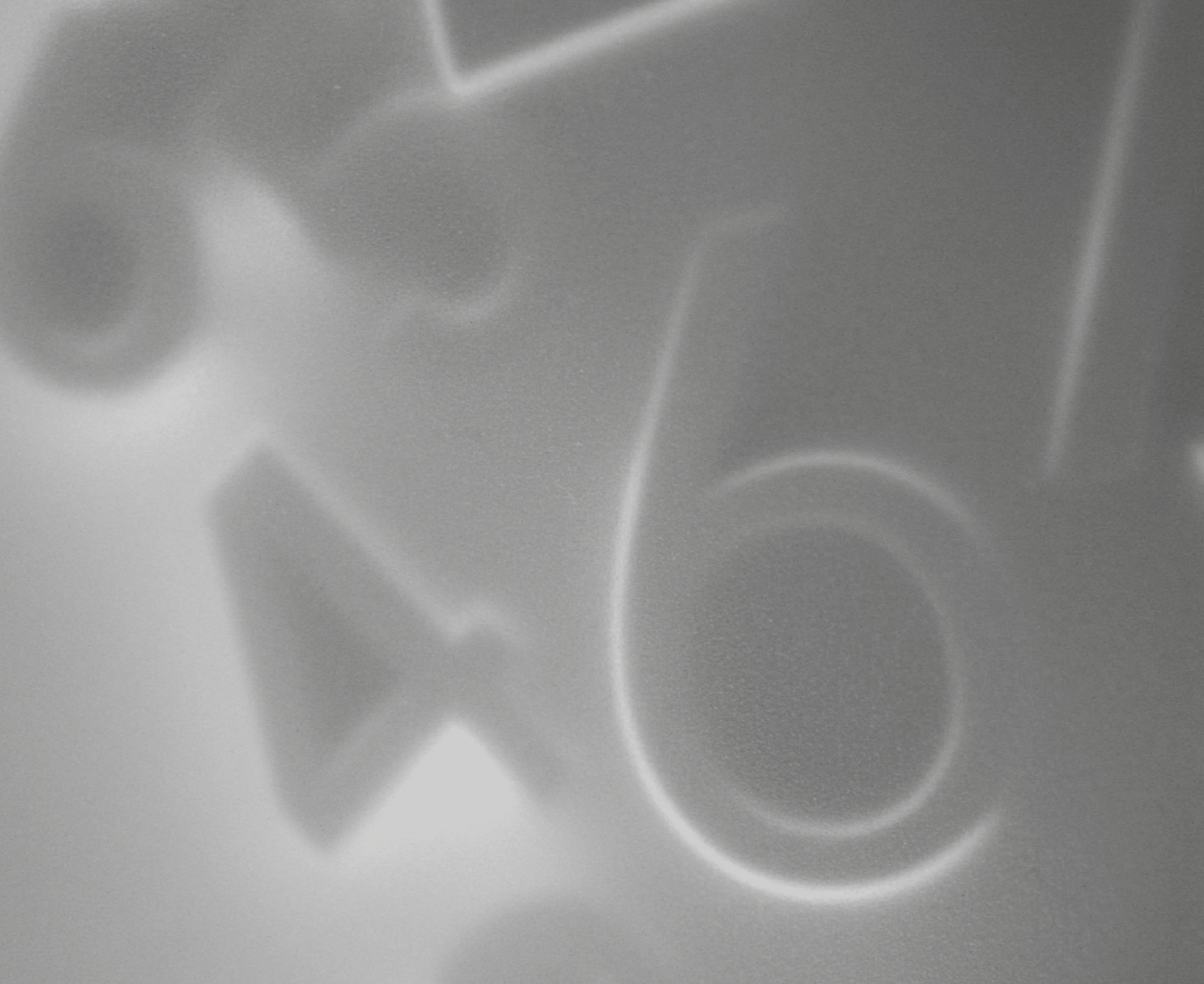




07

# Informe legal y económico-financiero

Gestionamos los residuos de un modo respetuoso con el medioambiente creando infraestructuras para gestionar los residuos de un modo eficiente y respetuoso con el entorno natural.



# Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011

## **Befesa Medio Ambiente, S.A.U. y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011  
e Informe de gestión del ejercicio 2011





## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al Accionista Único de  
Befesa Medio Ambiente, S.A.U.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Befesa Medio Ambiente, S.A.U. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, los administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Befesa Medio Ambiente, S.A.U. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de Befesa Medio Ambiente, S.A.U. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Befesa Medio Ambiente, S.A.U. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gabriel López  
Socio-Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2012

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Plaza de Euskadi, 5, 48009 Bilbao, España  
Tel.: +34 944 288 800 / +34 902 021 111, Fax: +34 944 288 805, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª  
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290



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

**Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de gestión consolidado correspondiente al  
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
**(En Miles de euros)**

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>31 de diciembre</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Activo no corriente</b>			
<b>Inmovilizado intangible</b>		<b>856.338</b>	<b>759.696</b>
Fondos de comercio	7	394.663	399.822
Otros activos intangibles, neto	8	461.675	359.874
<b>Inmovilizado material, neto</b>		<b>378.701</b>	<b>357.405</b>
Inmovilizado material en explotación	9	262.000	282.448
Inmovilizado material en curso	9	116.701	74.957
<b>Inversiones contabilizadas por el método de la participación</b>	10	<b>12.907</b>	<b>12.653</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>		<b>44.244</b>	<b>50.877</b>
Cartera de valores	11.1	19.273	11.026
Otras inversiones financieras	11.1	24.971	39.851
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	21	<b>90.008</b>	<b>122.974</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.382.198</b>	<b>1.303.605</b>
<b>Activo corriente</b>			
<b>Existencias</b>	12	<b>49.238</b>	<b>46.001</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	13	<b>104.557</b>	<b>252.543</b>
Deudores comerciales, empresas vinculadas	13	23.096	19.889
Administraciones Públicas	13, 22	40.360	44.887
Otros deudores	13	7.991	22.025
Otros activos financieros corrientes	11.2	65.145	50.994
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.1	101.362	91.188
<b>Total activo corriente</b>		<b>391.749</b>	<b>527.527</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.773.947</b>	<b>1.831.132</b>

Las notas 1 a 31 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

**Balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(En Miles de euros)

Patrimonio neto y pasivos	Nota	31 de diciembre	
		2011	2010
<b>Patrimonio neto</b>			
<b>De la Sociedad Dominante</b>		<b>379.334</b>	<b>356.064</b>
Capital Social	14	81.612	81.612
Reserva por revaluación de activos y pasivos realizados y ajustes en patrimonio por valoración	14	30.181	(14.903)
Dividendos a cuenta	14	(150.209)	-
Otras reservas	14	276.153	251.525
Diferencias de conversión	14	1.366	(2.623)
Resultado neto del período	14	140.231	40.453
<b>Participaciones no dominantes</b>	14	<b>56.618</b>	<b>74.133</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>435.952</b>	<b>430.197</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
<b>Provisiones a largo plazo</b>	20	<b>52.040</b>	<b>48.360</b>
<b>Financiación sin recurso a largo plazo</b>	15	<b>665.756</b>	<b>464.872</b>
<b>Deuda financiera</b>	16	<b>2.199</b>	<b>4.312</b>
<b>Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo</b>	16	<b>2.701</b>	<b>2.243</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	21	<b>55.069</b>	<b>46.994</b>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	18	<b>141.473</b>	<b>197.462</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>919.238</b>	<b>764.243</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
<b>Financiación sin recurso a corto plazo</b>	15	<b>33.889</b>	<b>69.495</b>
<b>Deuda financiera a corto plazo</b>	16	<b>12.979</b>	<b>16.590</b>
<b>Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo</b>	16	<b>952</b>	<b>640</b>
<b>Acreedores comerciales, empresas vinculadas</b>	28	<b>49.402</b>	<b>19.062</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	17	<b>260.524</b>	<b>446.416</b>
<b>Otras deudas</b>	18	<b>61.011</b>	<b>84.489</b>
Administraciones Públicas acreedoras	22	29.765	37.242
Otros pasivos corrientes		31.246	47.247
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>418.757</b>	<b>636.692</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>1.773.947</b>	<b>1.831.132</b>

Las notas 1 a 31 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
**(En Miles de euros)**

	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><u>Actividades continuadas</u></b>			
Importe neto de la cifra de negocios	6	661.352	578.568
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		961	3.305
Aprovisionamientos	24	(314.126)	(296.574)
Otros ingresos de explotación	24	28.447	46.364
Gastos de personal	24	(96.476)	(86.977)
Otros gastos de explotación	24	(152.517)	(131.006)
Amortizaciones y provisiones	6, 8, 9	(33.598)	(40.634)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>94.043</b>	<b>73.046</b>
Ingresos financieros		10.416	1.020
Gastos financieros	24	(46.780)	(28.703)
Diferencias de cambio netas		(1.526)	(221)
<b>Resultado financiero</b>		<b>(37.890)</b>	<b>(27.904)</b>
Resultado en sociedades integradas por el método de la participación	10	254	245
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>56.407</b>	<b>45.387</b>
Impuesto sobre las ganancias	22	(15.362)	(10.198)
<b>Resultado del ejercicio procedente de actividades continuadas</b>		<b>41.045</b>	<b>35.189</b>
<b><u>Actividades interrumpidas</u></b>			
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas		103.432	10.942
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>144.477</b>	<b>46.131</b>
<b><u>Atribuible a:</u></b>			
Propietarios de la dominante		140.231	40.453
Participaciones no dominantes		4.246	5.678

**Las notas 1 a 31 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas**

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
**(En Miles de euros)**

	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><u>Actividades continuadas</u></b>			
Importe neto de la cifra de negocios	6	661.352	578.568
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		961	3.305
Aprovisionamientos	24	(314.126)	(296.574)
Otros ingresos de explotación	24	28.447	46.364
Gastos de personal	24	(96.476)	(86.977)
Otros gastos de explotación	24	(152.517)	(131.006)
Amortizaciones y provisiones	6 ,8, 9	(33.598)	(40.634)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>94.043</b>	<b>73.046</b>
Ingresos financieros		10.416	1.020
Gastos financieros	24	(46.780)	(28.703)
Diferencias de cambio netas		(1.526)	(221)
<b>Resultado financiero</b>		<b>(37.890)</b>	<b>(27.904)</b>
Resultado en sociedades integradas por el método de la participación	10	254	245
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>56.407</b>	<b>45.387</b>
Impuesto sobre las ganancias	22	(15.362)	(10.198)
<b>Resultado del ejercicio procedente de actividades continuadas</b>		<b>41.045</b>	<b>35.189</b>
<b><u>Actividades interrumpidas</u></b>			
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas		103.432	10.942
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>144.477</b>	<b>46.131</b>
<b><u>Atribuible a:</u></b>			
Propietarios de la dominante		140.231	40.453
Participaciones no dominantes		4.246	5.678

**Las notas 1 a 31 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas**

**Estado del resultado global consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
**(En Miles de euros)**

	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Beneficio del ejercicio</b>		144.477	46.131
<b>Otro resultado global</b>			
Coberturas de flujos de efectivo	14	62.066	(951)
Diferencias de conversión moneda extranjera		4.210	4.431
Efecto impositivo	14	(18.481)	262
<b>Total resultado global del periodo neto de impuestos</b>		<b>192.272</b>	<b>49.873</b>
<b>Atribuible a:</b>			
- Accionistas de la Sociedad Dominante		188.753	43.380
- Participaciones no dominantes		3.519	6.493
		<b>192.272</b>	<b>49.873</b>

**Las notas 1 a 31 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas**



**Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(En Miles de euros)

	De la Sociedad Dominante							
	Otras reservas				Resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante			
	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados y ajustes en patrimonio por valoración	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas voluntarias	Dividendo a cuenta	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Total patrimonio neto
<b>Saldo inicial año 2010</b>	<b>81.612</b>	<b>(14.646)</b>	<b>11.593</b>	<b>8.847</b>	<b>47.474</b>	<b>141.761</b>	<b>(5.890)</b>	<b>375.825</b>
Aplicación del resultado	-	-	72	644	-	40.149	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	3.184	1.247
Traspaso a resultados de coberturas	-	3.510	-	-	-	-	-	3.792
Variación en la valoración de las coberturas	-	(3.767)	-	-	-	-	-	(714)
Resultado del ejercicio 2010 atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2010 atribuible a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	40.453	-	40.453
Total resultado global para 2010	-	-	-	-	-	-	-	5.678
Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.2)	-	(257)	-	-	-	-	3.184	6.493
<b>Saldo final año 2010</b>	<b>81.612</b>	<b>(14.903)</b>	<b>11.593</b>	<b>8.919</b>	<b>48.118</b>	<b>182.895</b>	<b>(2.623)</b>	<b>430.197</b>
Aplicación del resultado	-	-	340	3.064	-	37.049	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	83	3.431
Traspaso a resultados de coberturas	-	(135)	-	-	-	-	-	268
Variación en la valoración de las coberturas	-	44.715	-	-	-	-	3.942	4.210
Resultado del ejercicio 2011 atribuible a la Sociedad dominante	-	-	-	-	-	-	-	93
Resultado del ejercicio 2011 atribuible a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	(1.088)
Total resultado global para 2011	-	-	-	-	-	-	-	43.627
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.2)	-	44.580	-	-	(150.209)	-	-	140.231
<b>Saldo final año 2011</b>	<b>81.612</b>	<b>30.181</b>	<b>11.593</b>	<b>9.259</b>	<b>(150.209)</b>	<b>204.119</b>	<b>1.366</b>	<b>435.952</b>

**Las notas 1 a 31 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas**

**Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
**(En Miles de euros)**

	Notas	2011	2010
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		173.211	54.136
Ajustes por:			
Amortizaciones	8, 9	33.264	35.504
Variaciones de provisiones de activos financieros	11	10	1.503
Resultados neto de participación en empresas asociadas	10	(254)	(523)
Variación de provisiones a largo plazo y corto plazo		1.803	8.857
Traspaso a resultados de subvenciones		(2.364)	(4.282)
Pérdidas /(Beneficio) en enajenación de sociedades dependientes	2	(116.804)	-
Beneficio por combinación de negocios	2	(4.104)	-
Pérdidas /(Beneficio) en enajenación de activos no corrientes		(356)	(194)
Ingresos por intereses		(10.416)	(2.547)
Gasto por intereses		38.866	28.555
Otros gastos financieros		5.577	10.380
Variación de capital circulante:			
Deudores comerciales y otros activos corrientes		(65.789)	(69.342)
Existencias		(8.606)	(3.341)
Acreedores comerciales		113.580	21.789
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>		<b>157.618</b>	<b>80.495</b>
Intereses pagados		(44.047)	(28.555)
Impuestos pagados		(21.850)	(4.924)
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>		<b>91.721</b>	<b>47.016</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de subsidiarias, neta de las partidas líquidas existentes	2	(4.908)	(2.076)
Adquisición de activos intangibles	8	(99.989)	(101.329)
Adquisición de cartera de valores y otras inversiones financieras no corrientes	11	(10.392)	(8.467)
Adquisición de activos fijos materiales		(61.969)	(65.394)
Cobro por desinversión en sociedades dependientes		129.214	-
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles		10.482	10.972
Subvenciones de capital recibidas		10.964	10.049
Intereses cobrados		6.549	2.547
Cobros por enajenación de activos financieros no corrientes		231	6.304
<b>Efectivo neto de las actividades de inversión</b>		<b>(19.818)</b>	<b>(147.394)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Entradas de efectivo por deudas a largo plazo por financiación y otros pasivos no corrientes		364.878	72.489
Cuenta financiera neta sociedades del Grupo (Abengoa)		(46.764)	87.203
Reembolso de deuda financiera y otra deuda a largo plazo		(208.190)	(68.922)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad		(150.209)	-
Adquisición de minoritarios		(22.425)	-
Ampliación de capital en filiales (minoritarios)		1.377	-
<b>Efectivo neto de las actividades de financiación</b>		<b>(61.333)</b>	<b>90.770</b>
<b>Efecto diferencias de cambio en efectivo o equivalentes</b>		<b>(396)</b>	<b>(1.247)</b>
<b>Aumento / (disminución) neta del efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>10.174</b>	<b>(10.855)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio		91.188	102.043
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio		101.362	91.188

Las notas 1 a 31 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011** **(En Miles de euros)**

### **1. Constitución del Grupo y actividad**

El 9 de septiembre de 1993, Befesa Medio Ambiente, S.A. 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 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. El 25 de Abril de 2011, la Junta General de Accionistas aprobó la exclusión de la negociación en las Bolsas de Valores de las acciones representativas del capital social de la Sociedad. Posteriormente, con fecha 6 de Julio de 2011 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) autorizó la Oferta Pública de exclusión de Befesa Medio Ambiente, S.A. formulada por Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (PIM), controlada al 100% por Abengoa, S.A. La fecha efectiva de salida de bolsa fue el 25 de Agosto de 2011.

Befesa es la Sociedad dominante de un grupo industrial internacional (ver Anexo), cuyas actividades se centran en la gestión y tratamiento de residuos industriales y la gestión y generación del agua. En este sentido, las actividades de Befesa se organizan en dos grandes segmentos de negocio, que forman parte del objeto social de Befesa:

#### Residuos industriales

##### **1. Reciclaje de Residuos**

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

#### Agua

##### **2. Concesiones**

La gran mayoría de los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material de Befesa, deben ser considerados como destinados a la gestión y tratamiento de residuos industriales, prestación de servicios relacionados con la gestión y generación del agua, y en general, a la protección y mejora del medio ambiente, bien por la actividad desarrollada por Befesa, bien por la naturaleza de los mismos (Reciclaje de Residuos Industriales y Gestión del Agua). Asimismo, la mayor parte de los gastos e ingresos de los ejercicios 2011 y 2010 deben ser entendidos como devengados en el normal desarrollo de las citadas actividades. La información relativa, en su caso, a las posibles provisiones para riesgos y gastos y a las posibles contingencias, responsabilidades y subvenciones, si las hubiere, derivadas del normal desarrollo de las actividades que conforman su objeto social, así como otras actuaciones medioambientales, han sido descritas, en su caso, en las correspondientes notas de estas cuentas anuales consolidadas.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

Estas actividades son realizadas por las diferentes sociedades que integran Befesa 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 Abengoa Water, S.L., todas ellas sociedades unipersonales.

Diversas sociedades dependientes, básicamente, Befesa Desulfuración, S.A. y Befesa Valorización de Azufre, S.L. (Sociedad Unipersonal), 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.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios, salvo por lo mencionado en la Nota 2.1.1 siguiente.

#### **2.1 Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas de Befesa del ejercicio 2011 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2011.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, modificado por la revalorización de determinados elementos del inmovilizado realizado al amparo de la NIIF 1 y por aquellos casos establecidos por las propias NIIF en que determinados elementos (activos y pasivos financieros, incluidos los instrumentos derivados) se valoran a su valor razonable.

Las cuentas anuales consolidadas así preparadas muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Befesa en el ejercicio terminado en dicha fecha.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas conforme a NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas del Befesa. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas de Befesa correspondientes al ejercicio 2010 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 23 de febrero de 2011 y fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Befesa celebrada el 25 de abril de 2011. Las cuentas anuales consolidadas de Befesa del ejercicio 2011 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante el 23 de febrero de 2012 y se encuentran pendientes de aprobación por su Junta General, no obstante el Consejo de Administración estima que serán aprobadas sin modificaciones.

De acuerdo con lo indicado en la NIIF 5, que regula las Actividades interrumpidas, los saldos comparativos del ejercicio 2010 de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al segmento de Ingeniería y Construcción (EPC) vendido (Nota 2.2), han sido reclasificados para reflejar en la línea de "Actividades Interrumpidas" todas sus operaciones, y de ese modo, hacerlo comparativo con el ejercicio 2011.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

### **2.1.1 Cambios en políticas contables y desgloses**

El IASB ha aprobado y publicado recientemente determinadas normas contables, modificaciones a las normas que ya están vigentes, así como interpretaciones del CINIIF en las que Befesa ha adoptado las siguientes medidas:

- a) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2011, aplicadas por Befesa:

**NIC 24 “Información a revelar sobre partes vinculadas”.** La norma revisada aclara y simplifica la definición de parte vinculada, eliminando las inconsistencias existentes en la norma anterior y haciéndola más fácil de aplicar. Adicionalmente, elimina el requerimiento para las entidades vinculadas con la administración pública de revelar detalles de todas las transacciones con la administración pública y con otras entidades vinculadas con la administración pública. Se permite la adopción anticipada de la norma revisada en su totalidad o parcialmente en relación con los desgloses reducidos para las entidades vinculadas con la administración pública. El Grupo ha aplicado esta norma desde el 1 de enero de 2011.

**NIC 32 (modificación), “Clasificación de las emisiones de derechos”.** Esta modificación aborda la clasificación de la emisión de derechos (derechos sobre acciones, opciones, o certificados de acciones para suscribir títulos (warrants)) denominados en una moneda distinta a la moneda funcional del emisor. La modificación indica que si la emisión es a pro-rata a los accionistas del emisor, y por una cuantía fija en cualquier moneda, deberá clasificarse como patrimonio, con independencia de la moneda en la que se denominara el precio de ejercicio. Anteriormente a la modificación, estas emisiones se hubieran tenido que clasificar como pasivos financieros derivados. El Grupo ha aplicado esta modificación desde el 1 de enero de 2011.

#### **CINIIF 19, “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos patrimonio”**

La CINIIF 19 aborda la contabilización por parte de una entidad que renegocia los términos de un pasivo financiero y emite acciones para el acreedor para extinguir la totalidad o parte del pasivo financiero (permutas de deuda por patrimonio neto). La interpretación requiere que se reconozca una ganancia o una pérdida en resultados cuando se liquide un pasivo mediante la emisión de instrumentos de patrimonio propio de la entidad. El importe de la ganancia o pérdida reconocido en resultados se determina por la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero y el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos. Si el valor razonable de los instrumentos de patrimonio no se pudiese determinar de manera fiable, se utiliza el valor razonable del pasivo financiero existente para determinar la ganancia o la pérdida y para registrar los instrumentos de patrimonio emitidos. La interpretación se aplica de forma retroactiva desde el inicio del ejercicio comparativo más antiguo que se presente. El Grupo ha aplicado esta interpretación desde el 1 de enero de 2011.

**NIIF 1 (Modificación), “Exenciones limitadas a primeros adoptantes respecto de la información comparativa exigida por la NIIF 7”** (aplicable para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010).

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

**CINIIF 14 (modificación), "Pagos anticipados cuando existe obligación de mantener un nivel mínimo de financiación".**

Proyecto de mejoras de 2010, publicado en mayo de 2010 por el IASB adaptado por la UE en febrero de 2011, y que modifica las NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 7 "Instrumentos financieros: información a revelar", NIC 1 "Presentación de estados financieros", NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados", NIC 34 "Información financiera intermedia", CINIIF 13 "Programa de fidelización de clientes". Las modificaciones introducidas por este proyecto de mejoras son de aplicación obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011, con excepción de las modificaciones a NIIF 3 y NIC 27 que aplican para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010.

Las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones aplicadas por el Grupo no han tenido un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación

A la fecha de firma de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación y cuya aplicación obligatoria es a partir del ejercicio 2012, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

**NIIF 7 (modificada) "Instrumentos financieros: Información a revelar – Transferencia de activos financieros".** La modificación a la NIIF 7 requiere que se revele desgloses adicionales sobre las exposiciones de riesgo surgidas de activos financieros traspasados a terceros. Se requiere la inclusión de información sobre la evaluación de riesgos y beneficios efectuada ante transacciones que no han calificado para la baja de activos financieros, y la identificación de los pasivos financieros asociados a los mismos, y se incrementa el detalle de información sobre operaciones que sí han calificado para la baja de activos financieros: el resultado generado en la transacción, los riesgos y beneficios remanentes y el reflejo contable de los mismos, inicial y futuro, y el valor razonable estimado de la "involucración continuada" registrada en balance. Entre otros, esta modificación afectaría a las transacciones de venta de activos financieros, los acuerdos de factorización, las titulizaciones de activos financieros y los contratos de préstamo de valores.

Las modificaciones de la NIIF 7 son de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011, si bien se permite su adopción anticipada.

El Grupo aplicará esta norma revisada a partir del 1 de enero de 2012.

No se espera que estas modificaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

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



## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

### **(En Miles de euros)**

A la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados, el IASB y el CINIIF habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación y que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea:

**NIIF 9, “Instrumentos financieros”.** La emisión de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” en noviembre de 2009 representaba el primer paso en el proyecto integral del IASB para sustituir la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”. La NIIF 9 simplifica la contabilización de los activos financieros e introduce nuevos requisitos para su clasificación y valoración. En octubre de 2010, el IASB actualizó el contenido de la NIIF 9 para incorporar los criterios de reconocimiento y valoración posterior de pasivos financieros y los criterios de baja de instrumentos financieros.

Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, si bien está permitida su aplicación anticipada. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas esta norma no había sido adoptada por la Unión Europea. El Grupo está analizando el impacto que la nueva norma pueda tener sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo en caso de ser adoptada por la Unión Europea.

**NIIF 10 “Estados Financieros consolidados”.** La NIIF 10 introduce cambios en el concepto de control, que sigue definiéndose como el factor determinante de si una entidad debe o no incluirse en los estados financieros consolidados. La NIIF 10 sustituye las pautas sobre control y consolidación recogidas en la NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados” y elimina la SIC 12 “Consolidación - Entidades con cometido especial” que queda derogada.

Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, siempre que se adopten al mismo tiempo la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, la NIIF 12 “Desgloses sobre participaciones en otras entidades”, la NIC 27 (modificada en 2011) “Estados financieros separados” y la NIC 28 (modificada en 2011) “Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos”. El Grupo está analizando el impacto que la nueva norma pueda tener sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo en caso de ser adoptada por la Unión Europea.

**NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”.** La NIIF 11 proporciona un tratamiento contable para acuerdos conjuntos, basado en los derechos y obligaciones surgidas del acuerdo y no en su forma legal. Los tipos de acuerdos conjuntos se reducen a dos: explotaciones conjuntas y negocios conjuntos. Las explotaciones conjuntas implican que un partícipe tiene derechos directos sobre los activos y obligaciones surgidos del acuerdo, por lo que registra su participación proporcional en los activos, pasivos, ingresos y gastos de la entidad en la que participa. Por su parte, los negocios conjuntos surgen cuando un partícipe tiene derecho al resultado o a los activos netos de la entidad en la que participa y por tanto, emplea el método de puesta en equivalencia para contabilizar su participación en la entidad. Ya no se permite contabilizar las participaciones en los negocios conjuntos de acuerdo con el método de consolidación proporcional.

Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada de la NIIF 11, siempre que se adopten al mismo tiempo la NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, la NIIF 12 “Desgloses sobre participaciones en otras entidades”, la NIC 27 (modificada en 2011) “Estados financieros separados” y la NIC 28 (modificada en 2011) “Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos”. El Grupo está analizando el impacto que la nueva norma pueda tener sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo en caso de ser adoptada por la Unión Europea.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

**NIIF 12 “Desgloses sobre participaciones en otras entidades”.** La NIIF 12 contiene los requisitos de desglose para entidades que reportan bajo la nueva NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y la nueva NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”. Adicionalmente, sustituye los requisitos de desglose anteriormente incluidos en las antiguas NIC 28 “Inversiones en empresas asociadas” y NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos”.

Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

**NIC 27 (Modificación) “Estados financieros separados”.** Los requisitos anteriormente recogidos en la NIC 27 respecto de la elaboración de estados financieros consolidados se han recogido en la nueva NIIF 10, por lo que el ámbito de aplicación de aquella queda reducido a la contabilización de inversiones en dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas en los estados financieros individuales bajo NIIF de la entidad inversora, que no han sufrido modificaciones con respecto a la normativa anterior (es decir, contabilización a coste o valor razonable según los requisitos de la NIIF 9).

La NIC 27 modificada es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, siempre que se adopten al mismo tiempo la NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, la NIIF 12 “Desgloses sobre participaciones en otras entidades” y la NIC 28 (modificada en 2011) “Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos”.

**NIC 28 (Modificación) “Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos”.** La NIC 28 se ha actualizado para incluir referencias a los negocios conjuntos, que bajo la nueva NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” tienen que contabilizarse según el método de puesta en equivalencia,

La NIC 28 modificada es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, siempre que se adopten al mismo tiempo que la NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, la NIIF 12 “Desgloses sobre participaciones en otras entidades” y la NIC 27 (modificada en 2011) “Estados financieros separados”. El Grupo está analizando el impacto que la nueva norma pueda tener sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo en caso de ser adoptada por la Unión Europea.

**NIIF 13 “Valoración a valor razonable”.** La NIIF 13 es fruto del proyecto conjunto del IASB y el FASB (Financial Accounting Standards Board de los EEUU) que explica cómo valorar elementos a valor razonable y tiene como propósito mejorar y ampliar los requisitos de desglose sobre valor razonable.

Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El Grupo está analizando el impacto que la nueva norma pueda tener sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo en caso de ser adoptada por la Unión Europea.

**NIC 1 (Modificación) “Presentación de estados financieros”.** Esta modificación cambia la presentación del otro estado del resultado global, exigiendo que las partidas incluidas en el otro resultado global se agrupen en dos categorías en función de si las mismas se van a traspasar a la cuenta de resultados o no.

Al igual que en la versión anterior de la NIC 1, se mantiene la opción de presentar las partidas del otro resultado global antes de impuestos. La NIC 1 también ha cambiado el nombre del “estado del resultado

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

global", que ahora pasa a denominarse "estado de pérdidas y ganancias y de otro resultado global". Se mantiene la probabilidad de utilizar denominaciones alternativas.

Esta modificación se aplicará para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2012. La aplicación anticipada está permitida.

**NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados".** La modificación a la NIC 19 cambia significativamente el reconocimiento y la valoración del gasto por pensiones de prestación definida y de las indemnizaciones por cese, así como los desgloses de todas las prestaciones a los empleados.

La NIC 19 modificada es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

**NIC 32 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Compensación de activos financieros con pasivos financieros".** En diciembre de 2011, el IASB emitió una modificación de la NIC 32 "Compensación de activos financieros con pasivos financieros", y una modificación de la NIIF 7 "Información a revelar - Compensación de activos financieros con pasivos financieros".

En la enmienda de la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación", se modifica la Guía de Aplicación de la norma para aclarar algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros con pasivos financieros en el balance. La modificación de la NIC 32 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014 y aplica de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada.

Dado que los requisitos para la compensación de activos financieros con pasivos financieros siguen siendo diferentes a los requisitos bajo US GAAP, el IASB publicó a la vez una modificación de la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". La modificación de la NIIF 7 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013 y aplica de forma retroactiva.

### **2.2 Principios de consolidación**

#### **a) Dependientes**

Las sociedades dependientes en las que Befesa posee control se han consolidado, en general, por el método de integración global, salvo que representen un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel de Befesa. El efecto que habría supuesto consolidar estas sociedades por integración global es totalmente irrelevante en relación con los estados financieros consolidados de Befesa y la información referente a dichas participaciones se detalla en la Nota 11.

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

Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiera el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida también incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en los ejercicios en los que se incurra en los mismos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición a través del resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por Befesa se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por Befesa.

### **b) Negocios conjuntos y Uniones Temporales de Empresas**

Se consideran “negocios conjuntos” los que están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Asimismo, se entiende por “negocios conjuntos” los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (“partícipes”) realizan operaciones, mantienen activos o participan en una entidad de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes. Las cuentas anuales consolidadas o cuentas anuales de los negocios conjuntos, incluidas las “Uniones Temporales de Empresas” más significativas participadas (Recytech, Geida Tlencem y Befesa México fundamentalmente), se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración proporcional (excepto cuando se clasifican como mantenidas para la venta); de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación de Befesa representa en relación con el capital de estas sociedades. De esta forma, la integración de los mencionados “negocios conjuntos” en las cuentas anuales consolidadas suponen incrementar los activos, pasivos, ingresos y gastos en unos importes de 184.958 miles, 161.892 miles, 41.524 miles y 41.190 miles de euros, respectiva y aproximadamente (325.656 miles, 267.646 miles, 185.375 miles y 157.227 miles de euros, respectiva y aproximadamente al 31 de diciembre de 2010). De estos importes, 54.905 y 52.142 miles de euros se corresponden con activos y pasivos en Uniones Temporales de Empresas que, por su actividad (construcción de instalaciones) tienen, con carácter general, la naturaleza de activos y pasivos corrientes (190.705 y 164.059 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Los negocios conjuntos con forma jurídica societaria y consolidados por el método de integración proporcional, se desglosarán en el anexo.

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

Befesa mantiene participaciones en 11 Uniones Temporales de Empresas (76 en 2010, fundamentalmente en la actividad de Agua antes de la venta del negocio de ingeniería) fundamentalmente en la actividad de Water, oscilando éstas entre el 30% y el 80% de participación:

Denominación	Actividad	Domicilio	% participación
Almería	Desaladora	España	50%
Chennai O&M	Operación y mantenimiento desaladora	India	80%
Tablada	Estación depuradora aguas residuales	España	50%
Honaine O&M	Operación y mantenimiento desaladora	Argelia	50%
Sahechores	Operación y mantenimiento central hidroeléctrica	España	30%
Skikda O&M	Operación y mantenimiento desaladora	Argelia	42%
Selectiva Poniente	Selección envases	España	50%
Utrera	Reciclaje	España	50%
Poniente Almeriense	Residuos urbanos	España	50%
Guadalajara	Reciclaje	España	55%
Cartagena	Desaladora	España	37,5%

No existen compromisos ni contingencias, asumidos por cuenta de los negocios conjuntos, de carácter significativo, a excepción de lo indicado en la Nota 25.

### c) Transacciones y participaciones no dominantes

Befesa contabiliza las transacciones con participaciones no dominantes como transacciones con los propietarios del patrimonio de Befesa. En las compras de participaciones no dominantes, la diferencia entre la contraprestación abonada y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen igualmente en el patrimonio neto.

Cuando Befesa deja de tener control o influencia significativa, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable, reconociéndose el mayor importe en libros de la inversión contra la cuenta de resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si Befesa hubiera vendido directamente todos los activos y pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de resultados.

Si la propiedad de una participación en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo se reclasifica a la cuenta de resultados la parte proporcional de los importes reconocidos anteriormente en el otro resultado global.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

### **d) Asociadas**

Las sociedades asociadas en las que Befesa no dispone del control, pero ejerce influencia significativa, han sido valoradas en el balance consolidado por el método de la participación (excepto cuando se clasifican como disponibles para la venta). A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación en el capital social, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa pueda ser claramente demostrada. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a coste, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición.

Las inversiones de Befesa en asociadas incluyen el fondo de comercio identificado en la adquisición, neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación de Befesa en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en el otro resultado global se reconoce en el otro resultado global con el correspondiente ajuste al importe en libros de la inversión. Cuando la participación de Befesa en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Befesa no reconoce pérdidas adicionales, a menos que hubiera incurrido en obligaciones legales o implícitas o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las pérdidas y ganancias procedentes de las transacciones ascendentes y descendentes entre Befesa y sus asociadas se reconocen en las cuentas anuales consolidadas de Befesa sólo en la medida que correspondan a las participaciones de otros inversores en las asociadas no relacionados con el inversor. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se han modificado cuando ha resultado necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por Befesa.

Las pérdidas y ganancias de dilución surgidas en inversiones en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

### **Variaciones del perímetro de consolidación (Combinaciones de negocio)**

#### **Ejercicio 2011**

Befesa ha procedido en el ejercicio 2011 a la venta de su filial Befesa Agua, S.A. (Sociedad Unipersonal) a Abeinsa, Ingeniería y Construcción Industrial, S.A. (Grupo Abengoa). Con carácter previo a la compraventa, Befesa Agua, S.A. (Sociedad Unipersonal) procedió a escindir el negocio concesional desarrollado por la citada Sociedad a favor de Befesa Water Project, S.L. (Sociedad Unipersonal), ahora Abengoa Water, S.L. (Sociedad Unipersonal), de forma que tras la escisión la única actividad de Befesa Agua, S.A. (Sociedad unipersonal) era el negocio de ingeniería y construcción (EPC), también desarrollado por esta Sociedad.

Los detalles de la operación han sido los siguientes:

Precio de venta	147.151
Patrimonio neto consolidado del negocio de ingeniería (EPC) atribuible a la dominante	(30.347)
Resultado de la operación antes de impuestos	<b>116.804</b>
Efecto fiscal	<b>(13.372)</b>
Resultado del ejercicio atribuible a las actividades interrumpidas	<b>103.432</b>



## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

Las magnitudes financieras, a 31 de diciembre de 2010, más representativas del negocio vendido eran las siguientes:

### Activo

Inmovilizado Material	15.501
Activos Intangibles	4.868
Inversiones en Asociadas y Otros activos no corrientes	121.554
Activo corriente	300.422
<b>Total Activo</b>	<b>442.345</b>

### Pasivo

Patrimonio Neto	45.069
Recursos Ajenos no corrientes	18.438
Recursos Ajenos corrientes	378.838
<b>Total Pasivo</b>	<b>442.345</b>

Importe de la cifra de negocios	254.168
Gastos / Otros ingresos de explotación (excepto amortizaciones)	(239.371)
Amortizaciones y provisiones	4.302
Beneficio de explotación	<b>19.099</b>
Resultado financiero y otros	<b>(10.350)</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos de las actividades interrumpidas	<b>8.749</b>
Impuestos	<b>2.193</b>
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	<b>10.942</b>
EBITDA (Beneficio de explotación más amortizaciones y provisiones)	<b>14.797</b>
Flujos de efectivo generados en la explotación	(889)
Flujos de efectivo generados en la inversión	(19.219)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	550

En noviembre 2011, la Sociedad filial MRH-Residuos Metálicos, S.L. (Sociedad Unipersonal) adquirió el 38% de su filial Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L., de las cual ya ostentaba el 60% de participación, y por tanto el control. Para llevar a cabo esta operación, MRH-Residuos Metálicos, S.L. (Sociedad Unipersonal) ha desembolsado la cantidad de 22,4 millones de euros a la fecha de formalizar la escritura y 11,7 millones de euros han sido aplazados hasta el 16 de enero de 2012. Esta operación tiene un impacto patrimonial negativo de 13 millones de euros, aproximadamente.

A lo largo del 2011, la sociedad dependiente Alianza Medioambiental, S.L. (Sociedad Unipersonal) acordó adquirir el 50% de las acciones que no poseía de la Sociedad filial Befesa Perú y el 40% de la también filial Befesa Chile (el 10% restante fue adquirido por la también dependiente Befesa Servicios Corporativos) a Abengoa Perú y Abengoa Chile, respectivamente. En el primero de los casos Alianza Medioambiental, S.L. (Sociedad Unipersonal) desembolsó 5,1 millones de euros, generándose un Fondo de Comercio por importe de 8 millones de euros por esta transacción en el Balance consolidado por aplicación de IFRS 3(r) y un resultado de 4,1 millones de euros. En el segundo de los casos, la cantidad desembolsada fue simbólica, permitiéndole obtener el control y consolidar globalmente tanto Befesa Chile como su filial Soluciones Ambientales del Norte, no siendo significativo el efecto patrimonial de esta segunda adquisición.

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

### Ejercicio 2010

Befesa procedió a incorporar al perímetro de consolidación en el ejercicio 2010 las participaciones que mantenía en las sociedades dependientes Befesa Valorización de Azufre, S.L. (anteriormente Acolec Químicos, S.L.), sociedad que va a explotar una planta de valorización de azufre en el Puerto de Bilbao – Zierbena (Vizcaya), actualmente en fase de construcción de la planta, así como Befesa CTA Quingdao, S.L. y Quingdao BCTA Desalination Co. Ltd, ambas relacionadas con la construcción y posterior explotación de una planta desaladora en Quingdao (China).

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

Con fecha 27 de octubre de 2010 Befesa adquirió, a través de su filial MRH Residuos Metálicos, S.L.U. el 51% de la sociedad SYI Metarlurji Madencilik Sanayi ve Ticaret A.S. gestora de una planta de reciclaje de polvo de acería situada en Iskenderun (Turquía). La operación se llevó a cabo a través de una sociedad española de nueva constitución Befesa Silvermet Turkey, S.L. en la que la anterior propietaria de la planta adquirida, Silvermet Inc (sociedad canadiense cotizada), suscribió el 49% de su capital.

La combinación de negocios supuso una inversión de 10 millones de dólares USA instrumentalizados a través de un precio satisfecho por importe de 4 millones de dólares USA y un desembolso adicional destinado a inversiones de mejora de la planta de reciclaje por importe de 6 millones de dólares USA.

Esta operación contemplaba la adquisición de un 10% del capital social de Silvermet Inc., propietaria del 49% de la Sociedad Holding y, por tanto, a través de esta participación indirecta, el Grupo Befesa obtuvo una participación total del 55,9% de la Sociedad SYI Metarlurji Madencilik Sanayi ve Ticaret A.S. La sociedad de acuerdo al IFRS 3 (R) optó por registrar el “full goodwill” de la operación considerando el fondo de comercio de la parte no dominante.

La combinación de negocio realizada se resume en:

Precio de compra (incluidas las ampliaciones de capital realizadas por ambos socios) (*)	12.409
Valor razonable negativo de los activos netos adquiridos (*)	(4.709)
Fondo de comercio	<b>7.700</b>

(\*) Dólares USA convertidos al tipo de cambio de 27 de octubre de 2010. Incluye el 58,5% de la sociedad productiva aportado por la participación no dominante.

Este fondo de comercio fue atribuido a la rentabilidad futura del negocio adquirido y a las sinergias que se esperan obtener con la incorporación de la planta a Befesa.

Los activos y pasivos surgidos de la continuación de negocios son los siguientes:

	<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos</b>
Activos no corrientes	3.440
Activos corrientes (*)	5.401
Pasivos no corrientes	(2.034)
Pasivos corrientes	(2.098)
Activos netos adquiridos	<b>4.709</b>

(\*) Se incluye efectivo por 4 millones de euros.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

El valor razonable de los activos netos adquiridos no difería significativamente de los valores contables registrados por Befesa, dado que la sociedad adquirida fue constituida en el ejercicio 2009.

La salida de efectivo efectuada por la combinación de negocios (efectivo pagado, 7.229 miles de euros, menos el recibido en la combinación de negocios) ascendió a 2.076 miles de euros.

La incorporación al perímetro descrita anteriormente no tuvo un efecto patrimonial significativo respecto a las cifras consolidadas del Grupo ni a la fecha de su incorporación (octubre 2010) ni aún habiéndose registrado desde el 1 de enero de 2010.

Con fecha 15 de noviembre de 2010, las sociedades dependientes Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L., Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L., Limpiezas industriales robotizadas, S.A., y Derivados de Pinturas, S.A., procedieron a redactar un proyecto de fusión por el que Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L., Limpiezas industriales robotizadas, S.A., y Derivados de Pinturas, S.A., fueron absorbidas por Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. Las operaciones de las sociedades absorbidas se consideraron realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad absorbente a partir del 1 de enero de 2010.

### **2.3 Información financiera por segmentos**

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación (Notas 1 y 6).

### **2.4 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

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

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

### **2.5 Activos intangibles**

#### **2.5.1 Fondo de comercio**

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

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

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

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

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

### **2.5.2 Otros activos intangibles**

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

#### **Activos intangibles generados internamente - Gastos de Investigación y Desarrollo**

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

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

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

Los activos intangibles generados internamente se amortizan linealmente durante el período en que se espera que generen beneficios, generalmente entre cinco y diez años. A fin de cada ejercicio se revisan las posibilidades técnicas, económicas y financieras de cada proyecto. Cuando la evolución del proyecto es negativa o no existen planes de financiación para ser llevados a término efectivo, se aplica su importe íntegro al resultado del ejercicio.

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

#### **Aplicaciones informáticas**

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

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

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

### **(En Miles de euros)**

#### **Concesiones, patentes, licencias y similares**

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

Las concesiones activadas a 31 de diciembre de 2011 tienen una vida útil estimada máxima de 25 años.

De acuerdo con la CINIF 12, Befesa reconoce como activo intangible, separando los criterios de la NIC 38, el valor de aquellos activos explotados bajo un régimen de concesión administrativa al ostentar Befesa un derecho de explotación de los mismos.

El registro y reconocimiento de ingresos y márgenes durante el período de construcción hasta la "recepción o aceptación" de la correspondiente infraestructura por parte del concedente sigue lo establecido en la NIC 11 (Notas 2.1 y 2.6.b) en relación con los contratos de construcción.

#### **2.6 Reconocimiento de ingresos**

##### **a) Ingresos ordinarios**

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor de mercado de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades de Befesa, neto de descuentos e impuestos aplicables. Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos sobre valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro de grupo.

Befesa reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de Befesa, tal y como se describe a continuación. No se considera que el importe de los ingresos se puede determinar con fiabilidad hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. Befesa basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

##### **b) Contratos de construcción**

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

Los costes de los contratos se reconocen cuando se incurre en ellos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán.

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

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

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

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

Las modificaciones en los trabajos de construcción, las reclamaciones y los pagos en concepto de incentivo se incluyen en los ingresos del contrato en la medida en que se hayan acordado con el cliente y siempre que puedan medirse de forma fiable.

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

### **c) Contratos de concesión**

Befesa trabaja en determinados proyectos en los que la sociedad titular del Proyecto (en asociación con otras empresas) se adjudica un contrato de concesión por períodos generalmente comprendidos entre 20 y 30 años. Dichos contratos incluyen tanto la construcción de las infraestructuras subcontratadas a sociedades del Grupo Abengoa, como los servicios futuros asociados con la operación y el mantenimiento de los activos en el periodo concesional.

Los ingresos se obtienen mediante la repercusión por parte de la concesionaria de determinados importes durante el periodo concesional.

La imputación anual a la Cuenta de Resultados durante el periodo concesional se realiza de la siguiente forma:

- Ingresos ordinarios: el canon anual.
- Gastos de explotación: los costes de operación y mantenimiento y los costes generales y de administración se llevarán a gastos según los costes incurridos (devengo) en cada periodo.

Asimismo, se registra como gasto del ejercicio la depreciación anual del activo intangible afecto a la concesión durante el período de duración de la misma.

- Gastos financieros: gastos de la financiación y diferencias de cambio producidas por el efecto de las fluctuaciones de la parte de la deuda contraída nominada en moneda extranjera.

Al cierre del ejercicio, cada proyecto es analizado para evaluar si es necesario reconocer algún deterioro de valor por la no recuperación de los importes previamente invertidos.

### **d) Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando un préstamo o una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, que se calcula en función de los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

### **e) Ingresos por dividendos**

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.



## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

### **2.7 Arrendamientos**

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

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

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

### **2.8 Costes por intereses**

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

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

### **2.9 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que se aprueban los dividendos por los accionistas de la Sociedad.

### **2.10 Transacciones en moneda extranjera**

#### **a) Moneda funcional y de presentación**

Las partidas incluidas en las Cuentas Anuales de cada una de las sociedades de Befesa se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la sociedad opera (moneda funcional), siendo el euro con carácter general, a salvo de la sociedades extranjeras que tiene como moneda funcional la correspondiente a su país.

#### **b) Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de las valoraciones, en el caso de partidas que se han vuelto a valorar. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en el otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de "Ingresos o gastos financieros". El resto de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan como "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan considerando las diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión relativas a variaciones en el coste amortizado se reconocen en la cuenta de resultados, y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el otro resultado global.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la ganancia o pérdida de valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el otro resultado global.

### **c) Conversión de Cuentas Anuales de Sociedades extranjeras**

Los resultados y la posición financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) cuya moneda funcional sea distinta de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el otro resultado global.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que surgen se reconocen en patrimonio neto.

### **2.11 Clasificación de deudas entre corto y largo plazo**

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

### **2.12 Impuesto sobre beneficios, activos y pasivos por impuestos diferidos**

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes fiscales aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que operan sus dependientes y asociadas y generan resultados positivos sujetos a impuestos. La dirección evalúa periódicamente las posturas tomadas en relación con las declaraciones de impuestos respecto de situaciones en las que la ley fiscal está sujeta a interpretación, creando, en su caso, las provisiones necesarias en función de los importes que se esperan pagar a las autoridades fiscales.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

### **(En Miles de euros)**

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto para aquellos pasivos por impuesto diferido para los que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados (Nota 22).

Dado el carácter internacional del Grupo, existen diferentes tipos impositivos en función de las normativas aplicables que van del 25% al 30%.

Como factor integrante de la actividad exportadora, Befesa Medio Ambiente, S.A. y determinadas filiales en España han aplicado de los beneficios fiscales asociados con la deducción contenida en el Art. 37 Deducción por actividades de exportación (DAEX) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (LIS).

Los activos por impuestos diferidos relativos a los créditos fiscales a la exportación hacen referencia fundamentalmente a los beneficios fiscales del gobierno español por actividades de exportación calculados como un porcentaje de las inversiones que se hagan efectivamente en la adquisición de la participación de sociedades extranjeras o en la incorporación de las filiales establecidas en el extranjero. Este porcentaje, que inicialmente era de 25%, se reducirá gradualmente desde el 2007 hasta llegar al 3% en 2010. Para beneficiarse de este crédito fiscal, entre otros requisitos, la adquisición o la incorporación de las empresas debe estar directamente relacionada con la exportación de servicios y soluciones desde España.

En relación al tratamiento contable de estas deducciones, tanto la NIC 12 (que regula la contabilización del impuesto de sociedades, como la NIC 20 (que regula el registro contable de las subvenciones oficiales) excluyen de su alcance el registro contable específico aplicable a los créditos fiscales a la inversión. En este sentido, la NIC 20.19 señala la posibilidad de que exista el concepto de subvención en determinados paquetes fiscales con carácter de "crédito fiscal a la inversión" y reconoce que puede, en ocasiones, ser complejo distinguir si en una transacción económica subyace un componente de subvención y cuáles son sus características.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

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

### **2.13 Inmovilizado material**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición menos la amortización acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro de valor, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los elementos.

No obstante, con anterioridad al 1 de enero de 2004, Befesa actualizó el valor de determinados activos del inmovilizado material de acuerdo con diversas disposiciones legales al respecto. Befesa, de acuerdo con las NIIF, ha considerado el importe de esas revalorizaciones como parte del coste de dichos activos. El valor neto de dichas revalorizaciones no es significativo.

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

Los trabajos realizados por Befesa para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de existencias. Durante el ejercicio 2011 los importes registrados por este concepto ascienden a 7.642 miles de euros (34.612 miles de euros - sin EPC - durante el ejercicio 2010) y se registran como ingreso dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los principales trabajos, en cuanto al inmovilizado inmaterial se refieren a Befesa Gestión de Residuos Industriales (BGRI) y Abengoa Water (anteriormente Befesa Water Project) por importes de 1,3 y 1,5 millones de euros respectivamente. En cuanto al inmovilizado material, las sociedades que más destacan por los trabajos realizado son Befesa Valorización de Azufre y BGRI por importes de 1,8 millones de euros y 1,8 millones de euros, respectivamente.

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

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

	<u>Años promedio de vida útil estimada</u>
Construcciones	25 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 10
Equipos informáticos y otro inmovilizado	4 - 10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance de manera prospectiva.

Atendiendo a su funcionalidad, en determinados activos (depósitos de seguridad para residuos - Nota 9) Befesa amortiza los mismos en función del volumen de residuos entrantes en las instalaciones. Dado que Befesa tiene la obligación de hacer frente a determinados costes en relación con el cierre de sus instalaciones, el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjunto incluye provisiones por importe de 8.705 miles y 8.816 miles de euros, respectivamente, por este concepto (Nota 20).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros de los elementos vendidos.

Cuando se venden activos revalorizados, los importes incluidos en otras reservas se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.14).

### 2.14 Deterioro del valor de los activos no financieros.

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

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

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores estiman las tasas de descuento que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente (Nota 7).

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

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

### **2.15 Existencias**

Este epígrafe del balance consolidado recoge los activos que Befesa:

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

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

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

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

### **2.16 Instrumentos financieros**

#### **Inversiones financieras**

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes categorías, en función del propósito con el que se adquirieron:

- a) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados;
- b) préstamos y cuentas a cobrar;
- c) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento;
- d) activos financieros disponibles para la venta.

La Dirección determina la clasificación de las inversiones en el momento de su reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de cierre del ejercicio.



## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

### **(En Miles de euros)**

#### **a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

En esta categoría se recogen tanto los activos financieros adquiridos para su negociación como aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados al inicio. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados financieros también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes, excepto si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en más de 12 meses siguientes a la fecha de cierre de las cuentas de cada sociedad, en cuyo caso se clasifican como activos no corrientes.

Se reconocen inicial y posteriormente por su valor razonable, sin incluir los costes de la transacción. Los sucesivos cambios en dicho valor razonable se reconocen en la Cuenta de Resultados. Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho de Befesa a recibir los pagos.

#### **b) Préstamos y cuentas a cobrar**

En esta categoría se recogen los créditos y cuentas a cobrar considerados como activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance.

Se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción, registrándose posteriormente a su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Los intereses calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la Cuenta de Resultados.

#### **c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

En esta categoría se recogen las inversiones que se tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento y que corresponden a activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes de la transacción, registrándose posteriormente a su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Los intereses calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la Cuenta de Resultados.

#### **d) Activos financieros disponibles para la venta**

En esta categoría se recogen los activos financieros no derivados que no están recogidos en ninguna de las anteriores categorías. Se reconocen como activos no corrientes, a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de las cuentas de cada sociedad.

Se reconocen inicial y posteriormente por su valor razonable más los costes de la transacción. Los cambios sucesivos de dicho valor razonable se reconocen en otro resultado global, salvo las diferencias de conversión de títulos monetarios, que se registran en la Cuenta de Resultados. Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la Cuenta de Resultados como "Otros ingresos" cuando se establece el derecho de Befesa a recibir el pago.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se traspasan a la Cuenta de Resultados. Para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro, se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. El importe de la pérdida acumulada que haya sido reclasificado del patrimonio al resultado de acuerdo a lo establecido anteriormente, será la diferencia entre el coste de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortizado del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en la cuenta de resultados.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y se han traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones, haciendo uso máximo de los datos de mercado.

Se evalúa en la fecha de cada cierre de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

### **Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, y los descubiertos bancarios. En el balance, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### **Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito**

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

### **Acreedores comerciales**

Los acreedores comerciales no devengan intereses y se registran inicialmente a valor razonable y posteriormente por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

### **Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura**

Las actividades de Befesa se exponen fundamentalmente a los riesgos derivados de las variaciones de tipos de cambio, los tipos de interés y cambios en los valores razonables de determinados materiales (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, Befesa utiliza seguros de cambio, contratos de futuros de divisa y contratos de futuro sobre zinc y aluminio para cubrir transacciones altamente previstas. Befesa no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos (Nota 4).

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

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

### **(En Miles de euros)**

- En el caso de las coberturas de valor razonable, si las hubiera, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto producidas por el riesgo cubierto se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.
- En las coberturas de flujos de caja y de inversión neta en el extranjero, si las hubiera, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura se registran, en la parte en que dichas coberturas no son efectivas, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la parte efectiva en el epígrafe “Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” y “Diferencias de conversión”, respectivamente, del balance consolidado. La pérdida o ganancia acumulada en dichos epígrafes se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el elemento cubierto va afectando a la cuenta de resultados consolidada o en el ejercicio en que éste se enajena.
- En el caso de que la cobertura de compromisos en firme o transacciones futuras dé lugar a un activo o un pasivo, este saldo es tenido en cuenta en la determinación del valor inicial del activo o pasivo que genera la operación cubierta. Si el compromiso en firme o transacción futura cubierta no diera lugar a un activo o un pasivo, los importes abonados o cargados, respectivamente, en el epígrafe “Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” del balance consolidado se imputarán a la cuenta de resultados consolidada en el mismo periodo en que lo haga el elemento cubierto.
- En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe “Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados” se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual se ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espere que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de resultados consolidada.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan a la cuenta de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado.

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

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos (Nota 3.2):

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

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

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

### **2.17 Pérdida por deterioro del valor de los activos financieros**

#### **a) Activos a coste amortizado**

Befesa evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que Befesa utiliza para determinar si existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal;
- Befesa, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, otorga al prestatario concesiones o ventajas que en otro caso no hubiera otorgado;
- Sea cada vez más probable que el prestatario entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras, o
- Los datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos de efectivo estimados futuros en un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de aquellos, aunque la disminución no pueda identificarse todavía con activos financieros individuales de Befesa, incluyendo:
  - (i) Cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios del grupo, y
  - (ii) Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos de los activos en cartera.

Befesa valora, en primer lugar, si existe evidencia objetiva de deterioro.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontado al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato. Como

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

### **(En Miles de euros)**

medida práctica, el Grupo puede estimar el deterioro del valor en función del valor razonable de un instrumento utilizando un precio observable de mercado.

Si en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

#### **b) Activos clasificados como mantenidos para la venta**

Befesa establece al final de cada periodo contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado. Para instrumentos de deuda, Befesa utiliza el criterio (a) explicado anteriormente. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados– se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados separada consolidada por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados separada consolidada. Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados separada consolidada.

Las pruebas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se describen en la nota 2.20.

### **2.18 Provisiones y pasivos y activos contingentes**

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

- **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales (salida de recursos para liquidar las obligaciones) para las sociedades, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas y no cumplen los requisitos para su registro como provisiones.
- **Activos contingentes:** activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de las sociedades.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

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

### **a) Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de Befesa de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. Befesa reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

### **b) Otras provisiones**

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

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

## **2.19 Actividades interrumpidas**

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

Los ingresos y gastos de las actividades interrumpidas se presentan separadamente en la cuenta de resultados consolidada.

## **2.20 Cuentas comerciales a cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que Befesa no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.



## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

Befesa da de baja los saldos de clientes por el importe de su cesión a las entidades de crédito siempre que el factor asuma íntegramente el riesgo de insolvencias y mora, "factoring sin recurso" (Nota 3.1.b). Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos deudores pendientes de vencimiento que han sido cancelados derivados de las operaciones mencionadas de "factoring sin recurso" ascienden a 49.785 miles y 65.699 miles de euros, respectivamente.

### **2.21 Capital social**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad de Befesa adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas acciones se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad.

### **2.22 Recursos ajenos**

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las comisiones abonadas por la concesión de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción del préstamo en la medida en que sea probable que se vaya a disponer de alguna o de todas las líneas. En estos casos, las comisiones se difieren hasta que se produce la disposición de la línea. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que se vaya a disponer de la línea de crédito, la comisión se capitaliza como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza durante el periodo en que esté disponible la línea de crédito.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que Befesa tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

### **2.23 Subvenciones oficiales**

Las subvenciones oficiales se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que se cobrará y Befesa cumplirá con todas las condiciones establecidas. Las subvenciones relacionadas con costes, se difieren y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que se pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se registran como otros pasivos no corrientes.

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

**2.24 Medioambiente**

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora de medioambiente en el ejercicio de sus actividades se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental de las actividades se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

**3. Política de gestión de riesgos financieros**

Las actividades que Befesa desarrolla a través de sus segmentos de negocio están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del 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 de Befesa.

La Gestión del Riesgo en Befesa está controlada por el Departamento Financiero Corporativo del Grupo con arreglo a las normas internas de gestión de obligado cumplimiento. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. Las normas internas de gestión proporcionan políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez. No ha habido cambios en la política de gestión de riesgos entre los años 2010 y 2011.

**3.1 Factores de riesgo financiero**

**a) Riesgo de mercado**

**(i) Riesgo de tipo de cambio**

Las diversas sociedades de Befesa operan en el ámbito internacional y, por tanto, están expuestas a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, (especialmente entre dólar, dinar 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 y activos y pasivos reconocidos, las sociedades del Grupo usan contratos de compra/venta de divisas a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras y los activos y los pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad.

Las transacciones en moneda extranjera más relevantes se producen en el segmento de Concesiones (y en Ingeniería y construcción –EPC- en el ejercicio 2010) provenientes de la explotación de plantas desaladoras. En estos casos, todas las transacciones y los activos y pasivos se reflejan en moneda extranjera (actualmente prevaleciendo el dinar por operaciones en Argelia) en la sociedad filial ubicada en el país, reflejándose, por tanto, las diferencias de tipo de cambio en el patrimonio (diferencias de conversión) en el proceso de consolidación.

Para el resto de transacciones que pueden tener efectos de tipo de cambio en la cuenta de resultados y, de cara a controlar el riesgo de tipo de cambio, se utilizan contratos de compra/venta de divisas a plazo. Dichos contratos son designados como coberturas del valor razonable o flujos de efectivo, según proceda.

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

Las transacciones más significativas en moneda extranjera (básicamente en dólares americanos y en coronas suecas) con impacto, en la cuenta de resultados se desglosan a continuación:

	2011	2010
Ventas	105.894	127.875
Compras	27.507	91.100

Estas transacciones en moneda extranjera han sido cubiertas, siguiendo la política de Befesa con instrumentos financieros de cobertura.

Si el tipo de cambio medio del euro en 2011 se hubiera devaluado/revaluado un 10% respecto a todas las monedas funcionales distintas al euro manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio no hubiera variado significativamente, dadas las políticas de cobertura.

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

### (ii) Riesgo de tipo de interés

La existencia de endeudamiento bancario referenciado a tipo de interés variable, da lugar a que Befesa se vea sometida al riesgo de variación de los tipos de interés, afectando tal variación de forma directa a la cuenta de resultados. El objetivo de la estrategia es reducir el impacto negativo de subidas en los tipos de interés, y aprovechar en la medida de lo posible el impacto positivo de posibles descensos de los tipos de interés.

Para cumplir este objetivo, la estrategia de gestión se articula mediante instrumentos financieros que permitan esta flexibilidad. Se contempla expresamente la posibilidad de contratar cobertura por partes identificables y mesurables de los flujos, que permita en su caso el cumplimiento del test de efectividad que demuestre que el instrumento de cobertura reduce el riesgo del elemento cubierto en la parte asignada y no es incompatible con la estrategia y los objetivos establecidos.

Para la gestión de este riesgo, Befesa utiliza instrumentos financieros derivados que puedan ser considerados como instrumentos de cobertura y por lo tanto puedan ser susceptibles de ser aplicadas las reglas de contabilidad restringidas a tales instrumentos. La norma contable correspondiente (NIC 39), no especifica el tipo de derivados que pueden ser considerados o no instrumentos de cobertura a excepción de las opciones emitidas o vendidas. Sí especifica, sin embargo, cuales son las condiciones necesarias para tal consideración. A semejanza de lo referido en la gestión de riesgos de tipo de cambio, cualquier instrumento derivado financiero del que se sospeche que no cumple las condiciones necesarias para ser considerado como instrumento de cobertura habrá de contar para su contratación con la aprobación expresa del órgano de dirección correspondiente. A modo de referencia, los instrumentos de cobertura de utilización básica serán los siguientes:

- Swap de tipo de interés: A través de este derivado, Befesa convierte la referencia variable de tipo de interés de un préstamo en una referencia fija, bien sea por el total o por un importe parcial del préstamo, afectando a toda o a una parte de la vida del mismo.
- CAP de tipo de interés: Con este derivado, Befesa convierte un tipo de interés variable en un tipo de interés referenciado a un rango, que no sobrepasará un tipo máximo. De esta forma, limitamos el impacto negativo de una evolución desfavorable.

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

La política de Befesa es contratar CAPs de tipo de interés que cubran las posiciones abiertas entre un 70% y un 100% para limitar, por tanto, el riesgo existente.

Si durante el año 2010, la media de los tipos de interés de los recursos ajenos denominados en euros hubieran sido 10 puntos básicos superiores/inferiores, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos del periodo dadas las políticas de cobertura, no hubieran tenido efecto significativo.

(iii) **Riesgo de precio**

Los resultados del segmento de reciclaje de residuos están expuestos a la volatilidad del precio de los metales reciclados (zinc y aluminio). Befesa aplica una política sistemática de contratación de derivados para reducir la exposición a la variación de las cotizaciones del zinc y del aluminio sobre las operaciones de venta de productos con contenido en dichos metales.

En este sentido, se contratan instrumentos financieros para asegurarse un precio de venta que permita limitar el riesgo de variación de los metales reciclados. La política de Befesa es cubrir entre un 75% y un 100% de las operaciones de venta sujetas a riesgo de variación de los precios de venta.

Estos instrumentos financieros son analizados inicialmente para ser considerados como instrumentos de cobertura y por lo tanto pueden ser susceptibles de ser aplicadas las reglas de contabilidad restringidas a tales instrumentos

El detalle de los instrumentos financieros derivados de precios de venta de dichos metales se encuentra detallado en la Nota 19 de esta memoria.

**b) Riesgo de crédito**

La mayoría de las cuentas a cobrar y de los trabajos en curso que se poseen corresponden a 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 servicio o a la entrega del producto.

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

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

En este sentido, el reconocimiento fuera de balance de los saldos deudores factorizados se realiza siempre y cuando se den todas las condiciones indicadas por la NIC 39 para su baja en cuentas del activo de balance. Es decir, se analiza si se ha producido la transferencia de riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros relacionados, comparando la exposición de la sociedad antes y después de la transferencia, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido. Una vez que la exposición de la sociedad cedente a dicha variación es eliminada o se ve reducida sustancialmente entonces sí se ha transferido el activo financiero en cuestión.

De acuerdo con lo comentado, sobre el saldo de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar habría que excluir, el efecto sobre aquellos otros saldos de clientes que pueden ser factorizados pero no han sido aún enviados a la entidad de factoring al cierre del ejercicio y aquellos activos que están cubiertos con seguros de crédito y que se reflejan dentro de dicho saldo. En consecuencia, con esta política, Befesa minimiza su exposición al riesgo de crédito sobre dichos activos.

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

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

**c) Riesgo de liquidez**

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

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo, así como de la evolución de la Deuda Financiera Neta, siendo su cálculo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	101.362	91.188
Otros activos financieros corrientes (Nota 11.2)	65.145	50.994
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 16)	1.386	557
<b>Reserva de liquidez</b>	<b>167.893</b>	<b>142.739</b>
Financiación sin recurso (Nota 15)	699.645	534.367
Deuda financiera (Nota 16)	15.178	20.902
Deuda financiera con vinculadas (Nota 28) (*)	105.297	155.798
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 16)	3.653	2.883
Efectivo y equivalentes al efectivo	(101.362)	(91.188)
Otros activos financieros corrientes (Nota 11.2) (**)	(48.446)	(49.277)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>673.965</b>	<b>573.485</b>
Menos deuda financiera a largo plazo	(775.953)	(627.225)
<b>Deuda financiera neta a corto plazo</b>	<b>(101.988)</b>	<b>(53.740)</b>

(\*) Se incluye deuda con Abengoa y otras sociedades vinculadas no consolidadas.

(\*\*) No se incluye el efecto de la valoración de los derivados ni las fianzas a corto plazo.

El Efectivo y equivalentes al efectivo se compone de:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Caja y bancos	81.193	90.491
Depósitos en entidades a corto plazo	20.169	697
	<b>101.362</b>	<b>91.188</b>

El departamento de Tesorería del Grupo no estima en el corto plazo tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que puede disponer el Grupo. La generación de tesorería prevista para el ejercicio 2012 permitirá atender a los pagos del ejercicio sin requerir el incremento en la financiación ajena.

Una de las líneas estratégicas del Grupo es la optimización y máxima saturación de los recursos dedicados al negocio. Por ello el Grupo presta una especial atención al circulante neto operativo invertido en el

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

mismo. En esta línea y como en años anteriores, durante 2011 se han realizado importantes esfuerzos dirigidos a controlar y reducir los plazos de cobro de clientes y otros deudores así como a optimizar los plazos de pago a proveedores unificando políticas y condiciones en todo el Grupo.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros de Befesa que se liquidarán, agrupados por vencimientos, de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato (sin incluir los intereses a tipo de mercado que serán satisfechos).

	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>				
Financiación con recurso	13.931	2.946	1.802	152
Financiación sin recurso	33.889	33.533	106.549	525.674
Proveedores y otras cuentas a pagar	369.450			
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>				
Financiación con recurso	17.230	1.411	4.060	1.084
Financiación sin recurso	69.495	71.965	274.999	117.908
Proveedores y otras cuentas a pagar	544.417			

Los instrumentos financieros derivados calificados de cobertura se liquidan por netos y sus plazos de vencimiento se indican en la Nota 19 para las permutas de tipo de interés, estando prevista la liquidación de aquellos flujos de efectivos básicamente en el corto plazo.

**d) Riesgo de capital**

El Grupo gestiona sus inversiones en capital para asegurar que las entidades dependientes tengan asegurada su continuidad desde un punto de vista de situación patrimonial y financiera maximizando la rentabilidad de los accionistas a través de la optimización de la estructura de patrimonio y recursos ajenos en el pasivo de los respectivos balances.

La gestión del capital es realizada por el comité de estrategia del Grupo, cuyo enfoque se centra en el incremento del valor del negocio a largo plazo tanto para los accionistas e inversores, como para empleados y clientes. El objetivo es la consecución constante y sostenida de sus resultados a través de crecimiento orgánico y, en su caso, inorgánico. Para este propósito es necesario por un lado el equilibrio en los negocios con un control sobre los riesgos financieros, combinado con el grado de flexibilidad financiera requerida para alcanzar dichos objetivos.

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



**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

Los ratios de endeudamiento a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Recursos ajenos totales en entidades financieras	718.476	558.152
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(101.362)	(91.188)
Otros activos financieros corrientes (*)	(48.446)	(49.277)
Deuda neta	568.668	417.687
Patrimonio neto total	435.952	430.197
Capital total invertido	1.004.620	847.884
<b>Índice de endeudamiento</b>	<b>57%</b>	<b>49%</b>

(\*) No se incluye los importes correspondientes a fianzas ni valoración de derivados.

El incremento del ratio de endeudamiento durante el 2011 es debido a las disposiciones realizadas de los diferentes préstamos asociados a las plantas desaladoras desarrolladas por diferentes sociedades dependientes y principalmente a la emisión del bono llevada a cabo por la sociedad Befesa Zinc, S.A. (Nota 15).

**Método de valoración (estimación del valor razonable)**

Con efecto desde 1 de enero de 2009 Befesa ha adoptado la modificación a la NIIF 7 sobre instrumentos financieros valorados a valor razonable. Esta modificación requiere informar sobre la estimación del valor razonable por niveles según la siguiente jerarquía. La tabla que se muestra a continuación incluye un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, clasificados por método de valoración.

- Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos similares (Nivel 1).
- Inputs distintos a los precios cotizados que se incluyen en el Nivel 1, que sean observables, ya que sea directamente (por ejemplo precios de referencia) o indirectamente (por ejemplo derivados de los precios) (Nivel 2).
- Inputs para el activo o pasivo que no se base en datos observables del mercado (inputs no-observables) (Nivel 3).

La siguiente tabla muestra los activos y pasivos del Grupo que se valoran a valor razonable a 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

	<b>2011</b>	
	<b>Nivel 2</b>	<b>Total 31.12.11</b>
<b>Activos</b>		
Activos a valor razonable:		
Valores negociables (Nota 11.2)	43.686	43.686
Derivados de cobertura (Nota 19)	30.611	30.611
<b>Total activos a valor razonable</b>	<b>74.297</b>	<b>74.297</b>
<b>Pasivos</b>		
Derivados de cobertura (Nota 19)	1.300	1.300
<b>Total pasivos a valor razonable</b>	<b>1.300</b>	<b>1.300</b>

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

	2010	
	Nivel 2	Total 31.12.10
<b>Activos</b>		
Activos a valor razonable:		
Valores negociables (Nota 11.2)	42.830	42.830
Derivados de cobertura (Nota 19)	651	651
<b>Total activos a valor razonable</b>	<b>43.481</b>	<b>43.481</b>
<b>Pasivos</b>		
Derivados de cobertura (Nota 19)	33.854	33.854
<b>Total pasivos a valor razonable</b>	<b>33.854</b>	<b>33.854</b>

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador. Estos instrumentos, caso de existir, se incluirían en el Nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Befesa utiliza una variedad de métodos como flujos de efectivo descontados estimados y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance. Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer Befesa para instrumentos financieros similares.

Si todos los inputs necesarios para valorar un instrumento financiero a valor razonable son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el Nivel 2.

Si uno o más de los inputs significativos no se basan en datos observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el Nivel 3.

### **3.2 Contabilidad de cobertura**

La NIC 39 es muy estricta en relación a la necesidad de que exista una documentación que permita establecer que un instrumento reúne las condiciones precisas para ser considerado de cobertura.

Por ello, en Befesa, se han establecido criterios claros y concretos para la elaboración del documento que recoge todos los aspectos precisos para la identificación y seguimiento de las relaciones de cobertura bajo esta norma. Al principio de la cobertura se elabora una documentación formal de la relación de cobertura, del ámbito al que afecta, de su objetivo, identificando el instrumento de cobertura, el elemento o la transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que cubre y una explicación de cómo se evaluará la eficacia de la cobertura. Una cobertura será efectiva si en el comienzo y en el transcurso de la vida de la cobertura se puede esperar que los cambios en los flujos de caja del elemento cubierto atribuibles al riesgo que se cubre, son compensados casi totalmente por los cambios en los flujos de caja del instrumento de cobertura y los resultados están dentro del intervalo admitido de 80% - 125%.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

### **(En Miles de euros)**

En ocasiones, y aun teniendo como objetivo la cobertura perfecta de los flujos, desajustes entre las características de las coberturas y de las deudas cubiertas pueden registrarse. A partir del momento en que se detecta, y siempre que ello no implique costes de reajuste desproporcionados, se busca la modificación precisa del derivado para adecuarlo a las nuevas características del subyacente. Esta circunstancia puede darse en el caso de la existencia de una cobertura contratada en previsión de un subyacente altamente probable, y que exige en el momento de su confirmación un reajuste del derivado para adecuarse al subyacente al que se asigna, manteniéndose si fuese el caso y cumple con los requerimientos, la contabilidad de cobertura. Esta situación puede darse, tanto si el derivado no fue designado como cobertura en el momento inicial, como el caso contrario, es decir, habiendo definido el subyacente como una transacción altamente probable. En caso de producirse ineficiencias parciales en la cobertura, éstas se reconocen en la cuenta de resultados dentro del resultado financiero.

#### **Test de efectividad y estimación del valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura**

Test de efectividad: El método de valoración que adopta Befesa está en relación a su estrategia de gestión de riesgos. Si los términos principales del instrumento de cobertura y del subyacente cubierto coinciden, los cambios en los flujos de caja atribuibles al riesgo que se cubre pueden compensarse por completo.

Befesa utiliza el método de compensación para valorar la efectividad de la cobertura de flujos de caja, tanto de forma retrospectiva como de forma prospectiva. Se comparan los cambios en los flujos de caja del elemento cubierto y del instrumento de cobertura para comprobar que ambos se compensan para reducir o eliminar el riesgo que se quiere cubrir de acuerdo con la estrategia y objetivos establecidos. Los cambios en los flujos de caja se calculan de forma acumulada.

Con este fin, se detallan los flujos de caja del elemento cubierto, así como los flujos de caja del elemento derivado de cobertura. Utilizando la curva de tipos de interés forward, se valoran ambos flujos para determinar el grado de efectividad de la cobertura de acuerdo con el objetivo establecido.

Valoración del instrumento derivado de cobertura: Befesa utiliza diversas herramientas para la valoración y gestión de su riesgo en derivados. En su caso, la valoración de los instrumentos derivados se efectúa de modo interno. Para estas valoraciones se utilizan herramientas de mercado profesional provistas por plataformas licenciadas por Reuters y Bloomberg, así como librerías especializadas en cálculo financiero.

#### **4. Estimaciones y juicios contables**

La preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF requiere la realización de asunciones y estimaciones que tienen un impacto en el reconocimiento de activos y pasivos del balance, en los ingresos y gastos de la cuenta de resultados, así como de la información en relación con la existencia de pasivos contingentes. De esta forma, en las Cuentas Anuales Consolidadas de Befesa correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio (Nota 7)
- Impuesto sobre las ganancias (Notas 2.12 y 22)
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros (Nota 19)
- Reconocimiento de ingresos (Nota 2.6)
- Vidas útiles de los activos materiales (Notas 2.13 y 9) e intangibles (Nota 2.5.2. y 8)
- Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en combinación de negocios (Nota 2.2)

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

- El importe de determinadas provisiones y/o pasivos contingentes (Nota 20)

Todas las asunciones y estimaciones están basadas en las circunstancias y previsiones que prevalecen a la fecha de cierre del ejercicio. Son considerados los aspectos más realistas en relación con la valoración de la situación económica global de los sectores y regiones en que el grupo opera, relativos al posible desarrollo futuro de los negocios. Los importes actuales pueden diferir de los estimados en caso de cambios en las condiciones que afectan a las mencionadas valoraciones. En estos casos, las asunciones y los valores contables de los activos y pasivos son ajustados.

A la fecha de preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas no se esperan cambios relevantes en las estimaciones, por lo que no existen perspectivas de ajuste de significación a los valores en los activos y pasivos reconocidos al 31 de diciembre de 2011.

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

### 5. Distribución del resultado

La propuesta que el Consejo de Administración de la Sociedad dominante someterá a la Junta General de Accionistas para la aplicación del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y la aprobada por este último órgano para el ejercicio 2010 es la siguiente:

	2011	2010
<b>Bases de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	183.841	3.402
<b>Total</b>	<b>183.841</b>	<b>3.402</b>
<b>Distribución</b>		
Reserva legal	7.063	340
Reservas voluntarias	26.569	3.062
Reparto de dividendo	150.209	-
<b>Total</b>	<b>183.841</b>	<b>3.402</b>

### 6. Información por segmentos

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

En el ejercicio 2011, el número de segmentos desarrollados por Befesa se ha reducido respecto al ejercicio pasado por la enajenación del segmento de negocio Ingeniería y Construcción (EPC) (Nota 2.2).

En el ejercicio 2010, la Dirección de Befesa, tras la realización de un análisis en profundidad de los mercados en los que opera, procedió a modificar la forma en la que analiza y reporta la información financiera del mismo, recogiendo la información de explotación y resultados de la línea de negocio de Residuos Industriales en un solo segmento (Reciclaje), dado que principalmente la actividad de reciclaje de acero y aluminio forman la parte sustancial de esta línea de negocio, cuyo enfoque y políticas de gestión son uniformes y enfocados a la gestión del valor añadido del proceso de reciclaje. Las actividades no

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

directamente relacionadas con el reciclaje de estos residuos se gestionan como servicios adicionales a la gestión integral de los residuos de las grandes compañías industriales con la que actúa Befesa.

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

Como consecuencia de lo anterior, el Consejo de Administración analiza el negocio de Befesa basándose en los segmentos principales definidos en 2011 dentro de sus dos líneas de negocio:

### Residuos Industriales

#### 1. Reciclaje de Residuos

### Concesiones

#### 2. Concesiones

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

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.

Los criterios contables y de valoración utilizados en la información facilitada al Consejo de Administración son coincidentes con los aplicados en las cuentas anuales.

#### a) Información segmentada

a.1) La distribución por segmentos de los resultados para los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011		
	<u>Reciclaje de Residuos Industriales</u>	<u>Concesiones</u>	<u>Corporativo y eliminaciones</u>
			<u>Total</u>
Importe de la cifra de negocios	608.829	47.415	5.108
Gastos / Otros ingresos de explotación (excepto amortizaciones)	(497.274)	(37.697)	1.260
Amortizaciones y provisiones	(27.683)	(5.830)	(85)
Beneficio de explotación	83.872	3.888	6.283
EBITDA (Beneficio de explotación más amortizaciones y provisiones)	<b>111.555</b>	<b>9.718</b>	<b>6.368</b>
			<b>127.641</b>

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

	2010		
	<b>Reciclaje de Residuos Industriales</b>	<b>Concesiones</b>	<b>Corporativo y eliminaciones</b>
			<b>Total</b>
Importe de la cifra de negocios	574.700	31.577	(27.709)
Gastos / Otros ingresos de explotación (excepto amortizaciones)	(467.591)	(22.170)	24.873
Amortizaciones y provisiones	(32.157)	(5.391)	(3.086)
Beneficio de explotación	74.952	4.016	(5.922)
EBITDA (Beneficio de explotación más amortizaciones y provisiones)	<b>107.109</b>	<b>9.407</b>	<b>(2.836)</b>
			<b>113.680</b>

La cifra de negocios se desglosa en:

	2011	2010
Ventas	489.121	408.201
Ingresos por prestación de servicios	172.231	170.367
	<b>661.352</b>	<b>578.568</b>

a.2) La distribución de las ventas por segmentos geográficos para los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

<b>Área Geográfica</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
Mercado Interior	242.431	37%	214.569	37%
Mercado Exterior	418.921	63%	363.999	63%
	<b>661.352</b>	<b>100%</b>	<b>578.568</b>	<b>100%</b>

El Mercado Exterior corresponde fundamentalmente a Europa.

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

	2011	2010
España	381.048	363.071
Resto Europa	372.270	376.658
Resto Mundo	481.721	377.372
	<b>1.235.039</b>	<b>1.117.101</b>



**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

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

	2011			
	<b>Reciclaje de Residuos Industriales</b>	<b>Concesiones</b>	<b>Corporativo y eliminaciones</b>	<b>Total</b>
Amortizaciones:				
- Inmovilizado material (Nota 9)	(26.648)	(289)	(67)	(27.004)
- Activos intangibles (Nota 8)	(946)	(5.296)	(18)	(6.260)
Reversión / (dotación) de provisiones por deterioro	(89)	(245)	-	(334)
	<b>(27.683)</b>	<b>(5.830)</b>	<b>(85)</b>	<b>(33.598)</b>

	2010			
	<b>Reciclaje</b>	<b>Concesiones</b>	<b>Corporativo y eliminaciones</b>	<b>Total</b>
Amortizaciones:				
- Inmovilizado material (Nota 9)	(31.427)	(505)	(3.068)	(35.000)
- Activos intangibles (Nota 8)	(756)	(4.032)	(18)	(4.806)
Reversión / (dotación) de provisiones por deterioro	26	(854)	-	(828)
	<b>(32.157)</b>	<b>(5.391)</b>	<b>(3.086)</b>	<b>(40.634)</b>

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Resultado de explotación	94.043	73.046
Ingresos (gastos) financieros	(37.890)	(27.904)
Participación resultado de sociedades método participación	254	245
Impuesto sobre las ganancias	(15.362)	(10.198)
Resultado atribuible a actividades continuadas	41.045	35.189
Resultado atribuible a actividades interrumpidas	103.432	10.942
Participaciones no dominantes	(4.246)	(5.678)
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	<b>140.231</b>	<b>40.453</b>

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

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

2011				
	Reciclaje de Residuos Industriales	Concesiones	Corporativo y eliminaciones	Total
<b>Activo</b>				
Inmovilizado Material	347.310	6.608	24.783	378.701
Activos Intangibles	376.741	455.707	23.890	856.338
Inversiones en Asociadas y Otros activos no corrientes	87.728	957	58.474	147.159
Activo corriente	477.407	88.928	(174.586)	391.749
<b>Total Activo</b>	<b>1.289.186</b>	<b>552.200</b>	<b>(67.439)</b>	<b>1.773.947</b>
<b>Pasivo</b>				
Patrimonio Neto	451.875	50.701	(66.624)	435.952
Recursos Ajenos no corrientes	491.909	416.378	10.951	919.238
Recursos Ajenos corrientes	345.402	85.121	(11.766)	418.757
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.289.186</b>	<b>552.200</b>	<b>(67.439)</b>	<b>1.773.947</b>

2010					
	Residuos Industriales	Agua		Corporativo y eliminaciones	Total
	Reciclaje	Ingeniería y Construcción (EPC)	Concesiones		
<b>Activo</b>					
Inmovilizado Material	320.449	15.501	6.496	21.997	357.405
Activos Intangibles	363.902	4.868	343.944	348.812	759.696
Inversiones en Asociadas y Otros activos no corrientes	80.655	121.554	637	122.191	186.504
Activo corriente	359.916	300.422	31.099	331.521	527.527
<b>Total Activo</b>	<b>1.124.922</b>	<b>442.345</b>	<b>382.176</b>	<b>824.521</b>	<b>1.831.132</b>
<b>Pasivo</b>					
Patrimonio Neto	448.903	45.069	85.552	130.621	430.197
Recursos Ajenos no corrientes	320.866	18.438	251.835	270.273	764.243
Recursos Ajenos corrientes	355.153	378.838	44.789	423.627	636.692
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.124.922</b>	<b>442.345</b>	<b>382.176</b>	<b>824.521</b>	<b>1.831.132</b>

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

Las inversiones durante el período correspondiente han sido las siguientes:

Área/Localización	2011					
	Residuos Industriales	Agua			Corporativo y eliminaciones	Total
	Reciclaje	Ingeniería y Construcción (EPC)	Concesiones	Subtotal		
Variaciones del Perímetro (Notas 8 y 9)	8.527	(40.359)	1.444	(38.915)	-	(30.388)
Adiciones de inmovilizado (Notas 8 y 9)	70.624	-	96.178	96.178	5.056	171.858
Retiros de inmovilizado (Notas 8 y 9)	(8.282)	-	(763)	(763)	(10.082)	(19.127)
Inversiones netas del ejercicio (Notas 8 y 9) (*)	<b>70.869</b>	<b>(40.359)</b>	<b>96.859</b>	<b>56.500</b>	<b>(5.026)</b>	<b>122.343</b>

Área/Localización	2010					
	Residuos Industriales	Agua			Corporativo y eliminaciones	Total
	Reciclaje	Ingeniería y Construcción (EPC)	Concesiones	Subtotal		
Variaciones del Perímetro (Notas 8 y 9)	9.564	-	6.261	6.261	-	15.825
Adiciones de inmovilizado (Notas 8 y 9)	57.010	10.100	92.115	102.215	5.918	165.143
Retiros de inmovilizado (Notas 8 y 9)	(6.991)	-	(4.080)	(4.080)	-	(11.071)
Inversiones netas del ejercicio (Notas 8 y 9) (*)	<b>59.583</b>	<b>10.100</b>	<b>94.296</b>	<b>104.396</b>	<b>5.918</b>	<b>169.897</b>

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 9) y activos intangibles (Nota 8).

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

**b) Información sobre clientes**

La base de clientes del grupo Befesa está relativamente diversificada. En el segmento de reciclaje de residuos industriales los 6 clientes más importantes no superan el 29% de los ingresos de su unidad de negocio (2010, 6 clientes suponían el 27%). Si bien en el segmento de Concesiones la diversificación es menor, donde 4 clientes representan aproximadamente el 87% de los ingresos del negocio (2010, 4 clientes representaban el 56%, incluyendo el segmento de EPC), hay que destacar que se trata de entidades públicas con lo que el riesgo de insolvencia es reducido.

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

**7. Fondo de comercio**

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en función de las sociedades que lo originan, así como el movimiento a lo largo de dichos ejercicios, son los siguientes:

	<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>Adiciones (Nota 2.2)</b>	<b>Bajas/ Traspasos</b>	<b>Saldo al 31.12.10</b>	<b>Adiciones (Nota 2.2)</b>	<b>Bajas/ Traspasos</b>	<b>Saldo al 31.12.11</b>
<b>Sociedades consolidadas por integración global</b>							
Befesa Aluminio, S.L.	38.554	-	-	38.554	-	-	38.554
Befesa Argentina, S.A.	514	-	-	514	-	-	514
Befesa Peru, S.A.	-	-	-	-	8.207	-	8.207
Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L.	3.317	-	(3.317)	-	-	-	-
Limpiezas Industriales Robotizadas, S.A.	2.756	1.142	(3.898)	-	-	-	-
Befesa Gestión de PCB, S.A.	180	-	-	180	-	-	180
Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	47.508	3.340	7.215	58.062	-	-	58.062
Construcciones y Depuraciones, S.A.	3.006	-	-	3.006	-	(3.006)	-
Befesa Agua, S.A. (anteriormente, Befesa Construcción y Tecnología Ambiental, S.A.)	10.060	-	-	10.060	-	(10.060)	-
NRS Consulting Engineers, Inc.	4.611	-	-	4.611	-	-	4.611
Waterbuild, Ltd.	467	-	-	467	-	-	467
Befesa Zinc Aser, S.A.	4.268	-	-	4.268	-	-	4.268
Befesa Zinc Sondika, S.A.	1.228	-	-	1.228	-	-	1.228
Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	4.460	-	-	4.460	-	-	4.460
Subgrupo Befesa Silvermet Turkey	-	7.700	-	7.700	-	(300)	7.400
Befesa Zinc Freiberg GmbH & Co. KG	144.216	-	-	144.216	-	-	144.216
Befesa Zinc Duisburg, GmbH	42.388	-	-	42.388	-	-	42.388
Befesa Scandust AB	25.757	-	-	25.757	-	-	25.757
Befesa Valera, S.A.S.	20.703	-	-	20.703	-	-	20.703
	<b>353.993</b>	<b>12.182</b>	<b>-</b>	<b>366.174</b>	<b>8.207</b>	<b>(13.366)</b>	<b>361.015</b>
<b>Sociedades consolidadas por integración proporcional</b>							
Recytech, S.A.	30.378	-	-	30.378	-	-	30.378
Geida Tlemcen, S.L.	3.270	-	-	3.270	-	-	3.270
	<b>33.648</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.648</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.648</b>
<b>Sociedades integradas por método de la participación</b>							
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	398	-	(398)	-	-	-	-
	<b>398</b>	<b>-</b>	<b>(398)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>388.039</b>	<b>12.182</b>	<b>(398)</b>	<b>399.822</b>	<b>8.207</b>	<b>(13.366)</b>	<b>394.663</b>

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

Los fondos de comercio detallados anteriormente, si bien vienen identificados por sociedades jurídicas, coinciden plenamente con la Unidad Generadora de Efectivo asociada, excepto en el caso de Befesa Aluminio que se corresponde íntegramente con una única UGE por gestionarse diversas plantas de manera global en función de las condiciones del mercado y del negocio. Las diferentes sociedades jurídicas tenedoras de dichas plantas, Befesa Aluminio Bilbao, S.L., Befesa Aluminio Valladolid, S.A. y Befesa Aluminio Catalán, S.A. se fusionaron en el ejercicio 2009 por absorción por parte de la primera, denominándose actualmente Befesa Aluminio, S.L. Similar proceso de fusión se produjo en el ejercicio 2010 de la sociedades Tratamiento y Concentración de Líquidos, S.L. y Limpiezas Robotizadas, S.A. en Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.

Las principales adiciones correspondientes al ejercicio 2011 y 2010 se corresponden con las comentadas anteriormente en la Nota 2.2.

### Análisis de pérdidas de valor

Befesa tiene implantado un procedimiento por el cual al cierre de cada ejercicio se analiza el posible deterioro de los fondos de comercio.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para el cálculo del valor de uso de los principales fondos de comercio las hipótesis utilizadas han sido las siguientes:

- Se utilizan proyecciones financieras de flujos de la sociedad entre cinco y diez años, calculando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado, siempre y cuando ese flujo sea representativo de un flujo normalizado en base fundamentalmente a la experiencia de ejercicios probados de margen y flujo en dichos negocios y expectativas de futuro, y aplicando una tasa de crecimiento constante que en ningún caso es superior a la estimada a largo plazo para el mercado en el que opera esta sociedad, ni superior al 2%.

Los márgenes brutos utilizados en los cálculos del valor de los ejercicios 2011 y 2010 se adecuan a los resultados previstos a obtener en función de la experiencia pasada de resultados en cada uno de los segmentos (Nota 6) y de los nuevos contratos existentes en cada uno de ellos.

- Para el descuento de flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital para ese tipo de activo, corregido si procede en función del riesgo añadido que puedan aportar determinado tipo de actividades.
- En todo caso, adicionalmente se realizan análisis de sensibilidad, especialmente en relación a la tasa de descuento utilizada y a la tasa de crecimiento residual, con el objetivo de asegurarse del efecto que posibles cambios en la estimación de las mismas tendrían en la posible recuperación de los fondos de comercio registrados.

Los criterios de valoración anteriormente indicados han hecho que las tasas de descuento utilizadas para calcular el test de deterioro se sitúen en un rango entre el 7% y 8,4% (2010, 6% y 7%). Los tipos de descuento usados son neto de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos UGE relevantes.

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

Al cierre del ejercicio 2011 se han realizado estimaciones acerca del importe recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) a las que se han asignado los fondos de comercio conforme a lo descrito en la Nota 2.13, y los criterios descritos anteriormente, no habiendo sido necesario el registro de pérdidas por deterioro (tampoco fue necesario en el ejercicio 2010).

En esta conclusión se han considerado también los resultados de los análisis de sensibilidad realizados sobre las principales hipótesis..

**8. Otros activos intangibles**

El movimiento habido en este capítulo del balance consolidado en los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

	<b>Gastos de desarrollo</b>	<b>Derechos de servidumbre y otros</b>	<b>Propiedad industrial</b>	<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>Concesiones administrativas</b>	<b>Intangible en curso</b>	<b>Total</b>
<b>Coste:</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>2.530</b>	<b>769</b>	<b>351</b>	<b>6.301</b>	<b>89.177</b>	<b>162.613</b>	<b>261.741</b>
Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.2)	-	-	-	2	3.412	2.827	6.241
Adiciones	1.152	-	-	5.991	489	92.117	99.749
Retiros	(15)	-	-	(514)	(1.093)	-	(1.622)
Trasposos	3	-	-	34	-	-	37
Diferencias de conversión	1	-	-	6	4.040	6.817	10.864
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>3.671</b>	<b>769</b>	<b>351</b>	<b>11.820</b>	<b>96.025</b>	<b>264.374</b>	<b>377.010</b>
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	(300)	(953)	(4.531)	-	(5.784)
Adiciones	2.858	-	-	1.865	2.555	92.711	99.989
Retiros	-	-	(1)	(3.446)	-	(109)	(3.556)
Trasposos	-	-	-	3.414	106.015	(109.308)	121
Diferencias de conversión	1	-	-	(1)	5.746	10.949	16.695
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>6.530</b>	<b>769</b>	<b>50</b>	<b>12.699</b>	<b>205.810</b>	<b>258.617</b>	<b>484.475</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(1.203)</b>	<b>(769)</b>	<b>(284)</b>	<b>(3.904)</b>	<b>(5.412)</b>	<b>-</b>	<b>(11.572)</b>
Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.2)	-	-	-	-	(1.008)	-	(1.008)
Dotaciones	-	-	(31)	(559)	(4.478)	-	(5.068)
Retiros	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	30	-	-	555	-	-	585
Diferencias de conversión	(1)	-	-	(3)	(69)	-	(73)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(1.174)</b>	<b>(769)</b>	<b>(315)</b>	<b>(3.911)</b>	<b>(10.967)</b>	<b>-</b>	<b>(17.136)</b>
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	267	376	312	-	955
Dotaciones	(393)	-	-	(408)	(5.459)	-	(6.260)
Retiros	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	(38)	-	-	(38)
Diferencias de conversión	(1)	-	-	1	(321)	-	(321)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(1.568)</b>	<b>(769)</b>	<b>(48)</b>	<b>(3.980)</b>	<b>(16.435)</b>	<b>-</b>	<b>(22.800)</b>
<b>Valor Neto Contable:</b>							
<b>Valor 01.01.10</b>	<b>1.327</b>	<b>-</b>	<b>67</b>	<b>2.397</b>	<b>83.765</b>	<b>162.613</b>	<b>250.169</b>
<b>Valor 31.12.10</b>	<b>2.497</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>7.909</b>	<b>85.058</b>	<b>254.419</b>	<b>359.874</b>
<b>Valor 31.12.11</b>	<b>4.962</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>8.719</b>	<b>189.375</b>	<b>258.617</b>	<b>461.675</b>



## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

### **Ejercicio 2011**

Las principales variaciones se registran en las sociedades dependientes Shariket Tenes Limiya, Spa y Qingdao BCTA Desalination Co. Ltd. que incrementaron su inmovilizado intangible en curso en 81 millones de euros, aproximadamente, por el grado de avance alcanzado en las obras en construcción de las plantas sujetas a concesión. Adicionalmente el inmovilizado intangible en curso perteneciente a la Sociedad dependiente Myah Bar'h Honaine ha sido traspasado a inmovilizado amortizable (concesiones administrativas) al finalizar las obras de construcción de la planta desaladora, que tienen un valor en el balance consolidado de 97 millones de euros aproximadamente.

### **Ejercicio 2010**

La sociedad Befesa CTA Qingdao, concesionaria de una planta desaladora en China, se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo en el ejercicio 2010, aportando una concesión para la utilización del terreno donde se está actualmente construyendo dicha planta que a 1 de enero de 2009 tenía un coste incurrido de 2,8 millones de euros. Adicionalmente, a lo largo de dicho ejercicio, las sociedades dependientes concesionarias de plantas desaladoras en Argelia (Myah Bar'h Honaine y Shariket Tenes Limiya, Spa), junto con la incorporada al perímetro de consolidación, incrementaron su inmovilizado intangible en 82 millones de euros por el grado de avance alcanzado en las obras en construcción.

#### **a) Bienes totalmente amortizados**

El coste bruto de los activos intangibles totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2011, asciende a 4.544 miles aproximadamente.

#### **b) Inmovilizado intangible afecto a garantías.**

Existen préstamos con entidades de crédito que están garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable asciende a 3.590 miles de euros.

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

**9. Inmovilizado Material**

El movimiento habido en este capítulo del balance consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y equipos informáticos	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total
<b>Coste:</b>						
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>150.361</b>	<b>408.210</b>	<b>53.200</b>	<b>9.014</b>	<b>26.784</b>	<b>647.569</b>
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.2)	989	3.022	57	-	5.516	9.584
Adiciones	4.310	18.877	1.119	35	41.053	65.394
Retiros	(23)	(3.919)	(2.053)	-	(3.454)	(9.449)
Trasposos	1.188	(4.492)	192	-	3.075	(37)
Diferencias de conversión	1.727	4.284	160	-	1.983	8.154
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>158.552</b>	<b>425.982</b>	<b>52.675</b>	<b>9.049</b>	<b>74.957</b>	<b>721.215</b>
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.2)	1.790	(25.736)	(986)	(15)	343	(24.604)
Adiciones	7.744	7.332	2.791	15	53.987	71.869
Retiros	(233)	(5.877)	(1.386)	(15)	(8.060)	(15.571)
Trasposos	1.381	1.527	126	1.191	(3.189)	1.036
Diferencias de conversión	(889)	(23)	60	-	(1.337)	(2.189)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>168.345</b>	<b>403.205</b>	<b>53.280</b>	<b>10.225</b>	<b>116.701</b>	<b>751.756</b>
<b>Amortización Acumulada y provisiones:</b>						
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(35.034)</b>	<b>(246.666)</b>	<b>(38.949)</b>	<b>(7.743)</b>	<b>-</b>	<b>(328.392)</b>
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.2)	(37)	(1.710)	(15)	-	-	(1.762)
Adiciones	(4.352)	(23.601)	(1.931)	(552)	-	(30.436)
Retiros	23	152	103	-	-	278
Trasposos	(626)	-	626	-	-	-
Diferencias de conversión	(441)	(2.967)	(87)	(3)	-	(3.498)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(40.467)</b>	<b>(274.792)</b>	<b>(40.253)</b>	<b>(8.298)</b>	<b>-</b>	<b>(363.810)</b>
Variación en el perímetro de consolidación (Nota 2.2)	(1.479)	13.140	(56)	-	-	11.605
Adiciones	(3.909)	(21.558)	(1.296)	(241)	-	(27.004)
Retiros	97	5.851	1.505	49	-	7.502
Trasposos	(35)	(1.050)	(23)	(12)	-	(1.120)
Diferencias de conversión	4	(193)	(39)	-	-	(228)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(45.789)</b>	<b>(278.602)</b>	<b>(40.162)</b>	<b>(8.502)</b>	<b>-</b>	<b>(373.055)</b>
<b>Valor Neto Contable:</b>						
<b>Saldo 01.01.10</b>	<b>115.327</b>	<b>161.544</b>	<b>14.251</b>	<b>1.271</b>	<b>26.784</b>	<b>319.177</b>
<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>118.085</b>	<b>151.190</b>	<b>12.422</b>	<b>751</b>	<b>74.957</b>	<b>357.405</b>
<b>Saldo 31.12.11</b>	<b>122.556</b>	<b>124.603</b>	<b>13.118</b>	<b>1.723</b>	<b>116.701</b>	<b>378.701</b>

**Ejercicio 2011**

La gran mayoría de las adiciones registradas a lo largo del 2011 se refieren a los costes incurridos en la construcción de la planta de la sociedad Befesa Valorización de Azufre, S.L. por 37 millones de euros aproximadamente.

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

### Ejercicio 2010

En el ejercicio 2010 se incorporaron al perímetro de consolidación las sociedades dependientes Befesa Valorización de Azufre, S.L. (anteriormente Acoleg Químicos, S.L.) aportando un inmovilizado de 5,6 millones de euros y la Sociedad de reciente adquisición SYI Metalurji Madencilik Sanayi ve Ticaret A.S. (Nota 2.2) que aportó un inmovilizado de 4 millones de euros aproximadamente.

La gran mayoría de las adiciones registradas a lo largo del 2010 se refieren a los costes incurridos en la construcción de la planta de la sociedad Befesa Valorización de Azufre, S.L.

#### **a) Compromisos de adquisición**

Befesa no mantienen al 31 de diciembre de 2011 y 2010 compromisos de adquisición de bienes del inmovilizado material por importe significativo.

#### **b) Bienes totalmente amortizados**

El coste bruto de los activos tangibles totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, asciende a 183.389 miles de euros y 166.085 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

#### **c) Pérdidas por deterioro**

Durante los ejercicios 2011 y 2010 los Administradores del Grupo han considerado que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del Grupo.

#### **d) Seguros**

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

#### **e) Capitalización de intereses**

El importe de los costes por intereses capitalizado durante el ejercicio 2011 asciende a 13.271 miles de euros (10.560 miles de euros en 2010), de los cuales 11.189 miles de euros se corresponde con los gastos financieros capitalizados en el inmovilizado intangible.

#### **f) Inmovilizado material afecto a garantías**

Existen préstamos con entidades de crédito que están garantizados por terrenos y construcciones cuyo valor neto contable asciende a 25.230 miles de euros (26.091 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

### **10 Inversiones contabilizadas por el método de la participación**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las participaciones en entidades asociadas de Befesa eran las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A.	10.844	10.844
Ecología Canaria, S.A.	2.063	1.809
<b>Total</b>	<b>12.907</b>	<b>12.653</b>

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido variaciones en las inversiones contabilizadas por el método de la participación.

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2011 y 2010 en este epígrafe del balance consolidado han sido los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	12.653	11.733
Beneficios de sociedades	254	523
Traspasos	-	397
<b>Saldo final</b>	<b><u>12.907</u></b>	<b><u>12.653</u></b>

El total de activos de las sociedades asociadas contabilizadas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 35.575 miles y a 35.563 miles de euros, respectivamente.

Los ingresos ordinarios de las sociedades asociadas contabilizadas por el método de la participación de los ejercicios 2011 y 2010 ascienden a 32.559 miles y a 40.164 miles de euros, respectivamente.

No se han asumido contingencias a consecuencia de las sociedades asociadas.

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

## **11 Activos financieros**

### **11.1 Activos financieros no corrientes**

El detalle de los diferentes conceptos que componen los activos financieros no corrientes, es el siguiente:

	<u>Saldo al 31.12.10</u>	<u>Variaciones en el perímetro, neto</u>	<u>Adiciones/ (Dotaciones)</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 31.12.11</u>
<b>Cartera de valores</b>					
Cartera de valores en empresas del Grupo	10.356	-	10.009	-	20.365
Cartera de valores en empresas asociadas y otras	9.607	(1.752)	-	-	7.855
Provisiones	(8.937)	-	(2.733)	2.723	(8.947)
	<b><u>11.026</u></b>	<b><u>(1.752)</u></b>	<b><u>7.276</u></b>	<b><u>2.723</u></b>	<b><u>19.273</u></b>
<b>Créditos a largo plazo</b>					
Otros créditos a largo plazo	39.854	(17.108)	201	(13.890)	9.057
Provisiones	(3.028)	3.028	-	-	-
<b>Instrumentos financieros derivados (Nota 19)</b>	641	(26)	13.941	(433)	14.123
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<u>2.384</u>	<u>(544)</u>	<u>182</u>	<u>(231)</u>	<u>1.791</u>
<b>Otras inversiones financieras</b>	<b><u>39.851</u></b>	<b><u>(14.650)</u></b>	<b><u>14.324</u></b>	<b><u>(14.554)</u></b>	<b><u>24.971</u></b>

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

	Saldo al 31.12.09	Variaciones en el perímetro, neto	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.10
<b>Disponibles para la venta</b>						
Cartera de valores en empresas del Grupo	21.939	(12.168)	585	-	-	10.356
Cartera de valores en empresas asociadas y otras	11.002	-	-	(1.395)	-	9.607
Provisiones	(7.910)	476	(2.058)	555	-	(8.937)
<b>Cartera de valores</b>	<b>25.031</b>	<b>(11.692)</b>	<b>(1.473)</b>	<b>(840)</b>	<b>-</b>	<b>11.026</b>
<b>Créditos a largo plazo</b>						
Otros créditos a largo plazo	37.537	-	8.746	(5.359)	(1.070)	39.854
Provisiones	(3.028)	-	-	-	-	(3.028)
<b>Instrumentos financieros derivados (Nota 19)</b>	<b>689</b>	<b>260</b>	<b>381</b>	<b>-</b>	<b>(689)</b>	<b>641</b>
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>2.798</b>	<b>-</b>	<b>531</b>	<b>(945)</b>	<b>-</b>	<b>2.384</b>
<b>Otras inversiones financieras</b>	<b>37.996</b>	<b>260</b>	<b>9.658</b>	<b>(6.304)</b>	<b>(1.759)</b>	<b>39.851</b>

**a) Cartera de valores**

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

2011	% Participación Directa e Indirecta	Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas	Resultado
<b>Empresas del Grupo</b>						
Micronet Porous Fibers, S.L.	50%	1.950	-	1.500	880	226
Galdan, S.A.	100%	1.485	(1.485)	1.394	(1.283)	-
Aluminio en Discos, S.A.	100%	2.400	(2.400)	3.600	(5.672)	(22)
Trinacria, Spa.Z.o.o.	95,05%	4.584	(4.082)	747	(1.079)	(217)
Befesa Steel R&D, S.L.	100%	1.907	-	3	-	(1.428)
Ecovedras, S.A.	78%	39	-	21	(41)	(9)
Zinc Gravelines, S.A.S.	100%	8.000	-	8.000	(11)	(67)
		<b>20.365</b>	<b>(7.967)</b>			
<b>Empresas asociadas y otras</b>						
Donsplay, Llc.	51%	980	(980)	1.721	(1.168)	(64)
Betearte, S.A. (antigua ABG)	33,3%	1.121	-	2.750	(483)	388
Chennai Water Desalination, Ltd.	25%	5.700	-	28.576	-	-
Otras		54	-	-	-	-
		<b>7.855</b>	<b>(980)</b>			

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

2010	% Participación Directa e Indirecta	Coste en Libros	Provisión	Capital Suscrito	Reservas	Resultado
<b>Empresas del Grupo</b>						
Micronet Porous Fibers, S.L.	50%	1.250	(26)	900	880	(226)
Galdan, S.A.	100%	1.485	(1.485)	1.394	(790)	(43)
Aluminio en Discos, S.A.	100%	2.400	(2.400)	3.600	(5.649)	(23)
Trinacria, Spa.Z.o.o.	95,05%	4.584	(1.347)	747	(1.068)	(107)
Befesa Steel R&D, S.L.	100%	598	(1.905)	3	-	(1.831)
Ecovedras, S.A.	78%	39	-	50	(32)	(9)
		<b>10.356</b>	<b>(7.163)</b>			
<b>Empresas asociadas y otras</b>						
Donsplav, Ll.	51%	980	(980)	1.721	(1.168)	(64)
Sociedad Concesionaria del Canal de Navarra, S.A.	10%	1.300	-	13.000	(551)	(592)
Betearte, S.A. (antigua ABG)	33,3%	1.121	(671)	2.750	(1.012)	(389)
Chennai Water Desalination, Ltd.	25%	5.700	-	28.576	-	-
Otras		506	(123)			
		<b>9.607</b>	<b>(1.774)</b>			

**Ejercicio 2011**

La principal variación de este ejercicio se refiere a la ampliación de capital efectuada sobre la Sociedad francesa Befesa Zinc Gravelines, S.A.S por importe de 8 millones de euros por parte de la Sociedad dependiente Befesa Valera, S.A.S.

**Ejercicio 2010**

Las principales variaciones producidas en el epígrafe se corresponden a la incorporación al perímetro de consolidación de las sociedades dependientes Befesa CTA Quingdao, sociedad concesionaria de una planta desaladora en construcción en China, Befesa Valorización de Azufre, S.L. (anteriormente Acolec Químicos, S.L.), cuya planta productiva se encuentra en construcción en el puerto de Bilbao y Derivados de Pinturas, S.A., sociedad que se ha fusionado con la también sociedad dependiente Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.A.

La información referente de actividad social y domicilio de las sociedades es la siguiente:

	Domicilio Social	Actividad
<b>Empresas del Grupo</b>		
Micronet Porous Fibers, S.L.	Lejona (Vizcaya)	Servicios medioambientales
Galdan, S.A.	Alsasua (Navarra)	Sin actividad
Aluminio en Discos, S.A.	Sabiñanigo (Huesca)	Sin actividad
Trinacria, Spa. Z.o.o.	Polonia	Servicios medioambientales
Befesa Steel R&D, S.L.	Asua (Vizcaya)	Servicios medioambientales
Ecovedras, S.A.	Portugal	Sin actividad
Befesa Zinc Gravelines, S.A.S.	Francia	Tratamiento de residuos
<b>Empresas asociadas</b>		
Donsplav, Ll.	Ucrania	Tratamiento de residuos
Chennai Water Desalination, Ltd.	India	Servicios medioambientales
Betearte, S.A. (antigua ABG)	Vizcaya	Realización de estudios y proyectos

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

El valor neto de las participaciones mantenidas en este epígrafe se ha determinado, con carácter general, por su valor patrimonial por su valor en uso, en función de las circunstancias en las que se encuentran cada una de las sociedades.

Los activos y pasivos de las sociedades clasificadas como cartera de valores y en las que Befesa mantiene el control o la gestión compartida, no son significativos en comparación con los activos y pasivos consolidados.

### b) Otros créditos a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2011 Abengoa Water, S.A. mantiene unos créditos a largo plazo por importe de 8.148 miles de euros aproximadamente (4.068 miles de euros a 31 diciembre de 2010), por las cuentas a cobrar relacionadas con las diversas Uniones Temporales de Empresas en las que participa.

Dentro de este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 se recogía la cuenta por cobrar, registrada, neta de la provisión, a su valor recuperable, en base a proyecciones financieras, por importe de 10.242 miles de euros, que mantenía la sociedad dependiente Befesa Agua, S.A., en relación a la construcción de diversas minicentrales, que se encontraban en explotación desde 1998 y 2000. En el ejercicio 2009 se alcanzó un acuerdo que permitía a Befesa tener una participación, materializada en 2010, del 95% en la sociedad titular de las mencionadas concesiones administrativas para la explotación de las minicentrales. En consecuencia, en base a los flujos de efectivo esperados de dichas concesiones, Befesa no estimaba problemas para recuperar el importe que figuraba registrado como Otros créditos a largo plazo por importe neto de 10.242 miles de euros. Este importe era coincidente básicamente con el valor del activo neto, material de la sociedad titular siendo en principio la expectativa de Befesa continuar con su explotación, habiendo valorado el negocio en este importe. Con la venta del negocio de Ingeniería y Construcción (EPC) por parte del Grupo Befesa, se ha producido la salida del perímetro del dicho saldo.

Adicionalmente, este epígrafe del balance consolidado incluía la cuenta a cobrar de una de las Uniones Temporales de Empresas en las que participaba Befesa por los importes satisfechos en la construcción de una planta de recuperación y compostaje de residuos sólidos urbanos. Dicha cuenta a cobrar ascendía a 4.191 miles de euros aproximadamente, a 31 de diciembre de 2011 (5.251 miles de euros a corto plazo al 31 de diciembre de 2010). A 31 de diciembre de 2011 dicho saldo no se encuentra registrado dentro de balance consolidado como consecuencia de la venta del negocio de Ingeniería y Construcción (EPC) de Befesa Agua, S.A. (Ver Nota 2).

### 11.2 Otros activos financieros corrientes

El detalle de los diferentes conceptos que componen los activos financieros corrientes, es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Créditos a corto plazo con empresas del Grupo	1.669	4.181
Fondos de Inversión, valores de renta fija e imposiciones a corto plazo (Nota 3)	43.686	42.830
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	16.488	10
Otros créditos a corto plazo	2.417	1.721
Fianzas y depósitos a corto plazo	885	2.252
<b>Total</b>	<b>65.145</b>	<b>50.994</b>

El capítulo "Fondos de Inversión, valores de renta fija e imposiciones a corto plazo" incluye imposiciones a plazo fijo mantenidos por diferentes empresas del grupo, siendo las más significativas las de Befesa Zinc, S.A.U., 3.000 miles de euros, y Befesa Aluminio, S.L., 40.686 miles de euros, 12.000 miles de euros, Befesa Zinc Comercial, S.A., 3.120 miles de euros, y Befesa Aluminio, S.L., 25.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Estas inversiones devengan un tipo de interés de mercado de entre un 2,5% y un 3,5% (entre un 0,7% y un 3,9% en el 2010) y vencen en su totalidad en el ejercicio 2012 (2011 en el



## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

caso de las imposiciones correspondientes al ejercicio 2010), por lo que su valor razonable no difiere significativamente del coste.

La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha del balance es el importe en libros de los instrumentos financieros, clasificados como disponibles para la venta y préstamos y cuenta a cobrar.

### 12 Existencias

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos se muestra a continuación:

	2011	2010
Productos terminados	12.994	10.576
Productos en curso y semiterminados	335	4.363
Obra en curso	12.840	4.460
Materias primas	14.319	15.878
Otros	8.412	7.113
Anticipos a proveedores	338	3.611
<b>Total</b>	<b>49.238</b>	<b>46.001</b>

El epígrafe de obra en curso corresponde, básicamente, a obras en la fase inicial de las mismas en las que aun no se ha iniciado el reconocimiento de los ingresos de acuerdo con el criterio de grado de avance (Nota 2.6).

### 13 Deudores

El detalle del saldo de este capítulo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjunto, se muestra a continuación:

	2011	2010
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	106.690	254.732
Menos provisión por insolvencias	(2.133)	(2.189)
Deudores comerciales, empresas vinculadas	23.096	19.889
Otros deudores	7.991	22.025
Administraciones Públicas	40.360	44.887
<b>Total</b>	<b>176.004</b>	<b>339.344</b>

Las cuentas a cobrar se encuentran reflejadas a valores nominales que no difieren de sus valores razonables en función de sus flujos de efectivo descontados a tipos de mercado.

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos en diferentes segmentos y a nivel internacional (Nota 6).

No se consideran cuentas a cobrar vencidas los saldos que han superado la fecha nominal de vencimiento pero que se encuentran dentro de los plazos habituales de los sistemas de cobro establecidos con los distintos clientes, que oscilan entre 30 y 60 días. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían saldos que hubiesen superado los acuerdos de cobro establecidos o los plazos de pagos habituales y que no estuviesen considerados en las dotaciones a las provisiones de deterioro correspondientes. Las cuentas de clientes no sujetas a pérdidas de deterioro corresponden a clientes independientes sobre los cuales no

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

existe un historial reciente de morosidad. Todos estos saldos de clientes tienen vencimiento inferior a doce meses.

Al 31 de diciembre de 2011, todas las cuentas a cobrar, vencidas o no, cuya recuperabilidad se podía considerar dudosa en dichas fechas, han sido provisionadas. La dotación de la correspondiente provisión por deterioro se ha realizado mediante la estimación de la pérdida razonable que correspondería a cada cliente.

La antigüedad de las cuentas provisionadas es en todo caso superior a un año.

Las cuentas a cobrar que han sufrido una pérdida por deterioro corresponden principalmente a saldos con problemas de cobro específicos identificados de forma individualizada. En función de las gestiones de cobro que se están realizando, se espera recuperar un alto (aunque indeterminado a la fecha) porcentaje de las citadas cuentas a cobrar.

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar del Grupo han sido los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>(2.189)</b>	<b>(10.811)</b>
Provisión por deterioro	(540)	(224)
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables y otros traspasos	241	8.701
Reversión de provisiones	355	145
<b>Saldo final</b>	<b>(2.133)</b>	<b>(2.189)</b>

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

La calidad crediticia de los saldos de clientes que no han sufrido pérdidas por deterioro se puede clasificar como muy satisfactoria, en la medida en que en la práctica totalidad de los casos, se trata de riesgos aceptados y cubiertos por Compañías Aseguradoras de riesgo de crédito y/o por Bancos y Entidades Financieras.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de prestación de la información es el valor razonable de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente, en todo caso, considerando la cobertura de seguros de crédito antes citados.

El detalle de las cuentas a cobrar denominadas en moneda extranjera es el siguiente;

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Rupia	-	5.700
Dinar argelino	10.858	10.184
Corona sueca	3.994	3.083
Peso argentino	3.633	3.754
Libra esterlina	2.019	2.027
Dólares americanos	961	3.727
Otras	3.915	2.231
	<b>25.380</b>	<b>30.706</b>

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

**14 Patrimonio neto**

**a) Capital social**

El capital social de Befesa Medio Ambiente, S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 cotizaba en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). El 25 de Abril de 2011, la Junta General de Accionistas aprobó la exclusión de la negociación en las Bolsas de Valores de las acciones representativas del capital social de la Sociedad. Posteriormente, con fecha 6 de Julio de 2011 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) autorizó la Oferta Pública de exclusión de Befesa Medio Ambiente, S.A. formulada por Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (PIM), controlada al 100% por Abengoa, S.A. La fecha efectiva de salida de cotización fue el 25 de Agosto de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del accionariado de la Sociedad dominante, es la siguiente:

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

	% Participación	
	2011	2010
Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. (*)	100,00	83,34
Abengoa, S.A.	-	14,04
Otros	-	2,62
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

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

El movimiento producido en esta reserva durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>31.12.09</u>	<u>Traspaso a resultados</u>	<u>Variación de valor</u>	<u>31.12.10</u>	<u>Traspaso a resultados</u>	<u>Variación de valor</u>	<u>Variación perímetro</u>	<u>31.12.11</u>
<b>Revalorización activos materiales</b>								
Terrenos (NIC 1)	14.493	-	-	14.493	-	-	-	14.493
<b>Cobertura de flujos de caja (Nota 19)</b>								
Futuros sobre metales	(33.702)	5.162	(2.422)	(30.962)	(533)	61.883	-	30.388
Futuros sobre tipos de cambio	-	-	(2.255)	(2.255)	-	1.472	357	(426)
Futuros sobre tipos de interés (Nota 19)	6	311	(1.747)	(1.430)	358	(1.114)	580	(1.606)
	<u>(19.203)</u>	<u>5.473</u>	<u>(6.424)</u>	<u>(20.154)</u>	<u>(175)</u>	<u>62.241</u>	<u>937</u>	<u>42.848</u>
<b>Efecto impositivo (Nota 21)</b>								
<b>Revalorización activos materiales - terrenos</b>	(4.135)	-	-	(4.135)	-	-	-	(4.135)
<b>Cobertura flujos de caja (Nota 19)</b>								
Futuros sobre metales	9.933	(1.589)	1.301	9.645	149	(18.867)	-	(9.073)
Futuros sobre tipos de cambio	-	-	109	109	-	10	-	119
Futuros sobre tipos de interés (Nota 19)	(13)	(92)	533	428	(16)	243	(174)	481
	<u>5.785</u>	<u>(1.681)</u>	<u>1.943</u>	<u>6.047</u>	<u>133</u>	<u>(18.614)</u>	<u>(174)</u>	<u>(12.607)</u>
<b>Parte asignada a participaciones no dominantes</b>	<u>(1.228)</u>	<u>(282)</u>	<u>714</u>	<u>(796)</u>	<u>(93)</u>	<u>1.088</u>	<u>(259)</u>	<u>(60)</u>
	<u>(14.646)</u>	<u>3.510</u>	<u>(3.767)</u>	<u>(14.903)</u>	<u>(135)</u>	<u>44.715</u>	<u>504</u>	<u>30.181</u>

**c) Dividendo a cuenta**

El Consejo de Administración de Befesa Medio Ambiente, S.A. acordó, con fechas 25 de Abril y 20 de diciembre de 2011, la distribución a los accionistas de dos dividendos a cuenta de 60 y 90 millones de euros respectiva y aproximadamente. Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos por la Sociedad dominante desde el fin del último ejercicio respectiva y aproximadamente, en línea con lo establecido en el artículo 227 de la Ley de Sociedades de Capital (texto refundido) de RD 1/2010 de 2 de Julio de 2010.

El estado contable previsional de Befesa Medio Ambiente, S.A. formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos se expone a continuación.

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

Estado contable al 25 de Abril de 2011 (en miles de euros):

Tesorería a la fecha del acuerdo de la distribución	147.016
Importe bruto del dividendo a cuenta	(60.192)
Cobros previstos en el plazo de un año	13.120
Pagos previstos en el plazo de un año	(26.030)
<b>Tesorería prevista un año después</b>	<b>73.914</b>
Beneficio al 26.04.11	86.636
Reserva legal a dotar sobre beneficios netos	(7.064)
Cantidad máxima de posible distribución como dividendo a cuenta	79.572

Estado contable al 20 de diciembre de 2011 (en miles de euros):

Tesorería a la fecha del acuerdo de la distribución	154.849
Importe bruto del dividendo a cuenta	(90.017)
Cobros previstos en el plazo de un año	34.655
Pagos previstos en el plazo de un año	(40.895)
<b>Tesorería prevista un año después</b>	<b>58.592</b>
Beneficio al 20.12.11	161.409
Dividendo a cuenta repartido el 25.04.11	(60.192)
Reserva legal a dotar sobre beneficios netos	(7.064)
Cantidad máxima de posible distribución como dividendo a cuenta	94.153

**d) Otras Reservas**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Prima de emisión	11.593	11.593
Reserva legal	9.259	8.919
Reservas voluntarias	51.182	48.118
Reservas en sociedades consolidadas	204.119	182.895
<b>Total</b>	<b>276.153</b>	<b>251.525</b>

**Prima de emisión**

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

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

**Reserva legal**

De acuerdo con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

**Reservas de consolidación**

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en función de las sociedades o segmento de actividad que lo originan, es el siguiente:

<b>Sociedad / Segmento</b>	<b>2011 (*)</b>	<b>2010 (*)</b>
Otras reservas de la Sociedad dominante	72.680	(15.089)
Befesa Servicios Corporativos, S.A.	(1.174)	(1.494)
Reciclaje de Residuos Industriales	126.184	182.903
Construcción e ingeniería	-	16.212
Concesiones	6.429	363
<b>Total</b>	<b>204.119</b>	<b>182.895</b>

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

**Reservas restringidas e indisponibles**

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 32.741 miles y 35.067 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente.

**e) Diferencias de conversión**

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

<b>Sociedad o grupo de sociedades</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Befesa Argentina, S.A.	(904)	(826)
Befesa Perú, S.A.	96	91
Befesa México, S.A. de C.V.	(1.151)	(91)
Befesa Salt Slags, Ltd.	(264)	(878)
Befesa Chile Gest. Amb. Limitada	411	63
Aguas de Skikda, Spa.	(234)	(420)
Shariket Tenes Lilunyah, S.P.A.	219	40
Myha Bahr Honaine, S.P.A.	(565)	(740)
Quingdao BCTA Desalination Co. Ltd	3.412	-
Befesa Scandust AB	573	-
Otros	(227)	138
<b>Total</b>	<b>1.366</b>	<b>(2.623)</b>

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

**f) Resultado neto del período**

El desglose de la aportación al resultado consolidado de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por sociedades o segmento de actividad, es como sigue:

<b>Sociedad / Segmento de actividad (**)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Corporativo y ajuste de consolidación (*)	6.008	(12.134)
Reciclaje de Residuos Industriales	35.548	41.534
Construcción e ingeniería	103.432	10.942
Concesiones	(4.757)	111
<b>Total</b>	<b>140.231</b>	<b>40.453</b>

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

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

**g) Participaciones no dominantes**

El movimiento y composición del epígrafe "Patrimonio neto – Participaciones no dominantes" del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>64.209</b>
Beneficios atribuibles a socios externos	5.678
Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.2)	3.431
Traspaso a resultados de coberturas	282
Diferencias de conversión	1.247
Variaciones en la valoración de las coberturas	(714)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>74.133</b>
Beneficios atribuibles a socios externos	4.246
Variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.2)	(21.034)
Traspaso a resultados de coberturas	93
Diferencias de conversión	268
Variaciones en la valoración de las coberturas	(1.088)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>56.618</b>



**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

El detalle de los intereses minoritarios por sociedades del Grupo es el siguiente:

<b>Subgrupo/Sociedad</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Reciclaje de Residuos</b>		
Befesa Reciclaje Residuos del Aluminio, S.A.	1.690	21.331
Befesa Silvermet Turkey, S.L.	6.628	5.532
Befesa Desulfuración, S.A.	9.410	9.173
Befesa Plásticos, S.A.	119	104
Befesa Argentina, S.A.	(58)	(64)
Befesa Servicios, S.A.	528	667
Residuos Industriales de la Madera de Córdoba, S.A.	498	432
	<b>18.815</b>	<b>37.175</b>
<b>Agua (EPC)</b>		
Iniciativas Hidroeléctricas, S.A.	-	1.001
Procesos Ecológicos, S.A. (*)	-	2.037
	<b>-</b>	<b>3.038</b>
<b>Agua (Concesiones)</b>		
Subgrupo Geida Skikda	17.183	14.959
Shariket Tenes Liluniyah, S.P.A.	9.159	9.113
Myha Bahr Honaine, S.P.A.	8.806	8.540
Qingdao BCTA Desalination Co. Ltd	3.448	1.740
NRS Consulting Engineers, Inc.	(557)	(248)
Waterbuild, Ltd.	(236)	(184)
	<b>37.803</b>	<b>33.920</b>
<b>Total</b>	<b>56.618</b>	<b>74.133</b>

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

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
(En Miles de euros)

**15 Financiación sin recurso**

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

Moneda del préstamo	Limite en moneda nominal	Operación	Tipo de interés efectivo	Tipo Cobertura	Fecha vencimiento	2011		2010	
						Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Dólar americano	527.167	Project finance	3,75 %	-	Entre 2024 y 2028	16.812	216.508	14.548	212.837
Euro	64.000	Project finance	Euribor 1m, 6m + variable	CAP (4,5% -5,25%)	Entre 2015 y 2019	9.351	38.221	53.560	186.016
Euro	33.000	Project finance	Euribor a 6m	CAP (3,06%) + SWAP	2020	4.104	23.664	25	18.109
Pesos chilenos	5.090.000	Project finance	Tasa Cámara 6m	CAP (7%)	2017 (*)	-	-	255	3.867
Yuan Ren-Min-Bi	880.000	Project finance	Benchmark Interest rate	-	2027	197	93.457	73	39.829
Euro	5.212	Crédito (sin recurso)	Euribor 6m + 1 %	SWAP (4,88%)	2027	-	-	170	4.116
Euro	300.000	Crédito (sin recurso)	8,87 %	-	2018	3.328	293.906	-	-
Otros						97	-	864	98
						<b>33.889</b>	<b>665.756</b>	<b>69.495</b>	<b>464.872</b>

(\*) Si bien el vencimiento original era 2017, la sociedad ha procedido a cancelar la deuda en el ejercicio 2011.

Dentro del concepto "Otros" se incluyen fundamentalmente deudas por arrendamiento financiero y un préstamo participativo por un total de 97 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (635 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

### **(En Miles de euros)**

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

Con fecha 14 de Mayo de 2010, la Sociedad dependiente Befesa Valorización de Azufre, S.L.U. suscribió un contrato de crédito mercantil con varias entidades financieras por un importe máximo de 33 millones de euros para la financiación de la construcción de una planta de producción de ácido sulfúrico a partir del azufre residual en el Puerto de Bilbao. A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha dispuesto de 27,7 millones de euros (18,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2010). El tipo de interés se fija en un tipo variable referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. Existen covenants financieros a cumplir asociados a esta financiación que no son aplicables, según contrato, hasta el 31 de diciembre de 2012.

Con fecha 16 de julio de 2009, la Sociedad Quingdao BCTA Desalination Co, Ltd firmó un contrato de financiación, denominado en Renminbis chinos, con la entidad Agriculture Branch of China por la cantidad de 880 millones de RMB (equivalente a 99,7 millones de euros aproximadamente), que se remunerará a un tipo de interés referenciado al índice de referencia chino. A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha dispuesto de 93,7 miles de euros (40 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

Desde 2009, el Grupo tiene suscrito un Project finance con la entidad financiera Commerzbank por importe de 24 millones de euros. El objeto de dicho contrato es la financiación para la adquisición de las tres plantas productivas situadas en Alemania y especializadas en el tratamiento y reciclaje de escorias salidas (Nota 2.2). Al 31 de diciembre de 2011 el saldo pendiente asciende 22,2 millones de euros. El Project finance tiene establecidos una serie de covenants que obligan a Befesa a ostentar una participación superior al 50%, así como, a contratar una cobertura de tipo de interés por el nominal del préstamo con la entidad financiera firmante del mismo. Todas las condiciones estipuladas en contrato están siendo cumplidas al cierre de 2011. El tipo de interés aplicable es el Euribor a 6 meses más un diferencial de mercado.

La financiación suscrita por cada una de las sociedades dependientes Aguas de Skikda, Myah Bah'r Honaine y Shariket Tenes Limiyah, Spa, para la construcción de diferentes plantas desaladoras en Argelia, tiene asociada el cumplimiento de un covenant financiero por cada una de las sociedades, basado en un ratio de cobertura del servicio anual de la deuda que, a 31 de diciembre de 2011 no es aplicable para las dos últimas sociedades, según contrato, el cual establece que se empiece a cumplir durante el periodo de reembolso del préstamo una vez finalizada la construcción de las plantas desaladoras. En el caso de Aguas de Skikda, cuya planta desaladora se encuentra en explotación, dicho ratio financiero ha sido cumplido adecuadamente al 31 de diciembre de 2011. A 31 de diciembre de 2011 el saldo dispuesto por cada una de las mencionadas sociedades asciende a 71, 74 y 78 millones de euros respectivamente (75, 73 y 80 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

El Project finance suscrito en el ejercicio 2006 por Befesa Zinc, S.A.U. (anteriormente Befesa Zinc, S.L.U.) para, fundamentalmente, hacer frente a la adquisición de la Sociedad B.U.S. Group AB y sociedades dependientes y que tenía un saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2010 que asciende a 185 millones de euros fue cancelado con fecha 11 de mayo de 2011. Dicho crédito tenía establecidos determinados supuestos de cancelación anticipada obligatoria entre los que se incluye el cumplimiento de una serie de ratios en relación con su propio nivel de solvencia (Deuda Neta/Ebitda), (Ebitda/Interés neto) o (Flujo de caja para el servicio de la deuda/Servicio de la deuda total) que a 31 de diciembre de 2010 se cumplían correctamente.

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

Con fecha 6 de mayo de 2011, el Grupo, a través de la sociedad Zinc Capital, S.A., inició el proceso de colocación entre inversores cualificados e institucionales europeos la emisión de Bonos Ordinarios por importe de 300 millones de euros. Zinc Capital, S.A. es una sociedad de propósito especial no perteneciente al Grupo, sin activos ni operaciones no relacionadas con dicha emisión. Todos los fondos captados (300 millones de euros) son prestados a Befesa Zinc, S.A. (Sociedad Unipersonal), Sociedad dependientes de Befesa Medio Ambiente, S.A. La acreditada es una Sociedad matriz de un grupo de sociedades vinculados a proyectos específicos de reciclaje de zinc (Befesa Zinc, S.A. – Sociedad Unipersonal). El importe obtenido por dicha Sociedad, ha sido destinado principalmente a la cancelación del préstamo sindicado con el Barclays con un importe pendientes por 185,2 millones de euros (explicado anteriormente), y a incrementar las disponibilidades de tesorería para actividades del grupo Zinc. La emisión de bonos presenta garantías similares a las ofrecidas respecto a la financiación inicial con Barclays, compuestas básicamente por la garantía solidaria de sociedades filiales de Befesa Zinc (Befesa Zinc Comercial, S.A. -Sociedad Unipersonal-, Befesa Zinc Aser, S.A. -Sociedad Unipersonal-, Befesa Steel Services GmbH, Befesa Zinc Freiberg GmbH, Befesa Duisburg GmbH y Befesa Valera S.A.S), así como las propias acciones de Befesa Zinc, S.A. sin que existan garantías adicionales aportadas por Befesa Medio Ambiente, S.A.

El contrato de financiación suscrito por Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L. en el 2008 y modificado en el 2009, que tiene a 31 de diciembre de 2011 una deuda dispuesta por un importe de 22,2 millones de euros (30,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2010), lleva asociados también diversos covenants financieros basados en diferentes ratios que a 31 de diciembre de 2011 han sido cumplidos correctamente. En garantía de este préstamo existen diversos activos que se desglosan en la Nota 9. Con fecha 22 de septiembre de 2010 firmó un contrato de novación modificativa no extintiva consistente en la devolución de las pólizas de crédito suscritas el 10 de junio de 2009 por un total de 20 millones de euros, devolviéndose los avales depositados, y aumentando las líneas de confirming (Tramo B1) en 20 millones de euros (hasta los 80 millones de euros).

El importe total de deuda preoperacional de Befesa (correspondiente a proyectos cuya explotación aún no ha comenzado a 31 de diciembre de 2011) asciende a 283.363 miles de euros.

### Plazos de vencimiento

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

	2011	2010
2012	-	71.965
2013	33.533	181.204
2014	38.387	55.581
2015	35.478	38.214
Siguientes	558.358	117.908
<b>Total</b>	<b>665.756</b>	<b>464.872</b>

El importe en libros de la financiación sin recurso no difiere de su valor razonable al estar contratada a tipos de mercado.

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

**Monedas de denominación**

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Euro	372.671	262.958
Dólar estadounidense	233.320	227.385
Yuan Ren-Min-Bi	93.654	39.902
Peso chileno	-	4.122
	<b>699.645</b>	<b>534.367</b>

**Exposición a la variación de tipo de interés**

La exposición de los recursos ajenos del Grupo de variaciones en los tipos de interés se encuentra en su mayor parte cubierto por derivados de cobertura (cap, swap, Nota 19).

**16 Deuda financiera**

La composición de este epígrafe del balance consolidado adjunto, es la siguiente:

	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Largo plazo</b>	<b>Corto plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	<b>Corto plazo</b>
Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras	2.199	12.962	4.312	16.532
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	17	-	58
Acreedores por arrendamiento financiero	2.701	952	2.243	640
<b>Total</b>	<b>4.900</b>	<b>13.931</b>	<b>6.555</b>	<b>17.230</b>

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

Las amortizaciones previstas de las deudas a largo plazo, se muestran a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
2012	-	1.411
2013	2.946	1.444
2014	821	1.399
2015	571	1.217
Siguientes	562	1.084
<b>Total</b>	<b>4.900</b>	<b>6.555</b>

El importe en libros de los recursos ajenos a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que los importes adeudados devengan tipos de interés de mercado.

Befesa dispone de un importe de 1.386 miles de euros (557 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) en líneas de crédito no dispuestas al cierre de 2011 (Nota 3.1).

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

**17 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Proveedores	183.259	281.067
Acreedores comerciales	53.846	97.210
Anticipos de cliente	21.932	62.589
Provisiones a corto plazo	1.487	5.550
	<b>260.524</b>	<b>446.416</b>

El valor razonable de los importes a pagar no difiere del valor contable registrado.

Al 31 de diciembre de 2011 los saldos a pagar en moneda extranjera ascienden a 64.001 miles de euros (2010, 45.681 miles de euros).

De acuerdo con la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, las sociedades deberán publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la Memoria de sus cuentas anuales para las empresas radicadas en España que formulen cuentas individuales y consolidadas.

El deber de información afecta a las operaciones comerciales de pago. Es decir, a los acreedores comerciales incluidos en el correspondiente epígrafe del pasivo corriente del modelo de balance, por tanto, la norma deja fuera de su ámbito objetivo de aplicación a los acreedores o proveedores que no cumplen tal condición para el sujeto deudor que informa, como son los proveedores de inmovilizado o los acreedores por arrendamiento financiero.

La información de las cuentas consolidadas está referida a los proveedores del grupo como entidad que informa, una vez eliminados los créditos y débitos recíprocos de las empresas dependientes y, en su caso, los de las empresas multigrupo de acuerdo con lo dispuesto en las normas de consolidación que resulten aplicables así como de los proveedores relacionados con la construcción de activos propios.

En este sentido, al cierre del ejercicio 2011 el saldo pendiente de pago de proveedores de sociedades radicadas en España con aplazamiento superior al plazo legal de acuerdo al procedimiento establecido por dicha Resolución asciende a 3.608 miles de euros (948 miles de euros en el ejercicio 2010).

El importe total de pagos realizados a proveedores de sociedades radicadas en España durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

<b>Pagos a proveedores</b>	<b>Importe</b>	<b>%</b>
Dentro de los límites legales d aplazamiento	247.537	96
Excedidos de los límites legales d aplazamiento	9.940	4
<b>Total</b>	<b>257.477</b>	<b>100</b>

El plazo medio ponderado excedido de pagos en el ejercicio 2011 es 46,73 días.

Según lo anterior, y teniendo en cuenta que Befesa utiliza en general como sistema de gestión de pagos la figura financiera del pago confirmado a través de entidades financieras al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras, al cierre del ejercicio 2011, los saldos pendientes de pago a proveedores no superan el aplazamiento acumulado superior al plazo legal de pago estipulado.

Los Administradores de la sociedad dominante no esperan que surjan pasivos adicionales como consecuencia de los saldos con proveedores excedidos en el plazo establecido en la Ley 15/2010 referidos en esta nota.

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

**18 Otras deudas a largo y a corto plazo**

La composición de los epígrafes “Pasivo no corriente - Otros pasivos no corrientes” y “Pasivo corriente - Otras deudas” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjunto, es la siguiente:

	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Largo plazo</b>	<b>Corto plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	<b>Corto plazo</b>
Proveedores de inmovilizado	5.248	5.358	-	706
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	874	426	10.788	23.066
Deudas con empresas vinculadas (Nota 28)	107.531	-	168.185	-
Administraciones Públicas (Nota 22)	-	29.765	-	37.242
Remuneraciones pendientes	-	7.416	-	6.902
Otros	27.820	18.046	18.489	16.573
	<b>141.473</b>	<b>61.011</b>	<b>197.462</b>	<b>84.489</b>

Dentro del concepto “Otros” el principal importe procede de subvenciones de capital pendientes de imputar a la cuenta de resultados.



**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

**19 Instrumentos financieros derivados**

Befesa utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio, tipos de interés y de las cotizaciones de determinados metales, básicamente, Aluminio y Zinc.

Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Cobertura de flujos de efectivo - activos a corto plazo (Nota 11.2):</b>		
Contrato de futuro de Zinc	15.653	-
Contrato de futuro de Aluminio	794	-
CAP de tipo de interés (Nota 15)	41	10
	<b>16.488</b>	<b>10</b>
<b>Cobertura de flujos de efectivo - activos a largo plazo (Nota 11.1):</b>		
Contrato de futuro de Zinc	13.940	-
CAP de tipo de interés (Nota 15)	183	641
	<b>14.123</b>	<b>641</b>
<b>Total Activo</b>	<b>30.611</b>	<b>651</b>
<b>Cobertura de flujos de efectivo - pasivos a largo plazo (Nota 18):</b>		
Contrato de futuro de Zinc	-	10.168
SWAP de tipo de interés	874	-
CAP de tipo de interes	-	620
	<b>874</b>	<b>10.788</b>
<b>Cobertura de flujos de efectivo - pasivos a corto plazo (Nota 18):</b>		
Contrato de futuro de Zinc	-	20.458
Contrato de futuro de Aluminio	-	336
CAP de tipo de cambio	426	2.255
CAP de tipo de interes	-	17
	<b>426</b>	<b>23.066</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.300</b>	<b>33.854</b>

- Permutas de tipo de interés (de variable a fijo)

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2011 ascienden a 7.858 miles de euros (2010, 11.689 miles de euros), los cuales están clasificados como instrumentos de cobertura con efectividad del 100%, tanto en el 2011 como en el 2010.

A 31 de diciembre de 2011, el tipo de interés fijo es un 2,91% (2010, entre un 2,91% y un 4,8%) y el principal tipo de interés variable de referencia es el euribor.

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

- CAPs de tipo de interés (fijación de tipo de interés máximo)

A 31 de diciembre de 2011, Befesa dispone de instrumentos financieros (CAP) que cubren un nominal de préstamos por 57.482 miles de euros (204.629 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), los cuales están clasificados como instrumentos de cobertura con efectividad del 100%, tanto en el 2011 como en el 2010.

A 31 de diciembre de 2011, los tipos de interés fijados varían entre el 3% y el 5% (2010; entre 3% y el 7%).

- Cobertura de flujos de efectivo-moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2011, los contratos de compra-venta (swaps o forwards) de divisas a plazo ascendían a:

- Venta de Dólares americanos: 22.185 miles de USD.

Se espera que las transacciones futuras altamente probables cubiertas denominadas en moneda extranjera ocurran en distintas fechas dentro de los próximos 12 meses. Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura del patrimonio neto (Nota 14) sobre los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2011 se reconocen en la cuenta de resultados en el período durante el cual la transacción abierta afecta a la cuenta de resultados. Las pérdidas y ganancias en el patrimonio neto por los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2011 se traspasarán a la cuenta de resultados a lo largo de los próximos 12 meses.

- Cobertura del precio del zinc y el aluminio.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el detalle de toneladas de venta cuyo precio de venta se ha asegurado a sus respectivos vencimientos es:

	Toneladas			
	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	2012	2013 y siguientes	2011	2012 y siguientes
<b>Coberturas (en toneladas)</b>				
Contrato de futuro de Zinc	62.400	67.930	70.026	62.400
Contrato de futuro de Aluminio	4.800	-	3.070	-

Estos derivados están designados para cubrir transacciones altamente previstas (ventas) y basándose en el test de efectividad no se ha detectado parte ineficaz alguna de los derivados recogiendo todo su efecto en patrimonio, neto de efecto impositivo. La parte traspasada a resultados en cada ejercicio se registra en el importe neto de la cifra de negocios con cada liquidación.

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

**20 Provisiones a largo plazo**

El movimiento y composición del epígrafe “Provisiones a largo plazo” del pasivo del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	<b>Provisiones para litigios, pensiones y similares</b>	<b>Otras provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>Total provisiones a largo plazo</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>4.099</b>	<b>42.437</b>	<b>46.536</b>
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (*)	1.476	3.735	5.211
Provisiones utilizadas	(22)	(3.365)	(3.387)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>5.553</b>	<b>42.807</b>	<b>48.360</b>
Dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias (*)	4.601	3.512	8.113
Provisiones utilizadas	(1.562)	(2.871)	(4.433)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>8.592</b>	<b>43.448</b>	<b>52.040</b>

(\*) Dotaciones y efecto financiero no significativo.

Durante el ejercicio 2008 se registró una provisión por importe de 3.000 miles de euros, aproximadamente, por la estimación de los costes de desmantelamiento y descontaminación del terreno sobre el que se ubica actualmente la sociedad dependiente Befesa Desulfuración, S.A. (Nota 9). Dicha provisión asciende a 2.486 miles de euros a 31 de diciembre de 2011.

La cuenta “Otras provisiones para riesgos y gastos” incluye las provisiones que mantiene la sociedad dependiente Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L. para los gastos del sellado y clausura de sus depósitos de seguridad para residuos por importe de 7.522 miles y 7.342 miles de euros, respectiva y aproximadamente, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Nota 2.12).

Adicionalmente, Befesa mantiene provisiones en la cuenta “Otras provisiones para riesgos y gastos” para hacer frente a responsabilidades, ya sean legales o implícitas, probables o ciertas, procedentes de contingencias, litigios en curso u obligaciones tributarias, que surjan como resultado de sucesos pasados, que exijan desprenderse de recursos con una probabilidad mayor a la que se asigna a que no fuese necesario desprenderse de tales recursos, y siempre que sea posible realizar una estimación razonable del importe de la misma (Nota 25).

**21 Impuestos diferidos**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. A 31 de diciembre de 2011 y de 2010 no existen activos y pasivos por impuestos diferidos compensados.

Befesa sigue el criterio de registrar contablemente los impuestos diferidos activos y los créditos por compensación de bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones en la medida en que su realización o aplicación futura se encuentre suficientemente asegurada (Nota 22).

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

La composición de los epígrafes "Activos por Impuestos diferidos" y "Pasivos por Impuestos diferidos" del balance consolidado adjunto durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011	2010
<b>Activos por impuestos diferidos con origen en (Nota 22)</b>		
Crédito fiscal por pérdidas y derechos por deducciones y bonificaciones	71.415	99.962
Valoración de instrumentos financieros derivados	569	10.084
Deterioro de activos registrados y provisiones	1.887	1.887
Otros impuestos diferidos	16.137	11.041
	<b>90.008</b>	<b>122.974</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos con origen en (Nota 22)</b>		
Revalorización de activos	17.228	18.297
Valoración de instrumentos financieros derivados	9.096	24
Impuesto diferido deducibilidad fiscal fondos de comercio	22.363	22.285
Otros impuestos diferidos	6.382	6.388
	<b>55.069</b>	<b>46.994</b>

Los movimientos de los activos y pasivos por impuestos diferidos en los ejercicios 2011 y 2010 corresponden a:

**Ejercicio 2011**

	Saldo al 31.12.10	Registrados por			Variaciones del perímetro	Saldo al 31.12.11
		Resultado	Patrimonio	Otros		
<b>Activos por Impuesto diferidos</b>						
. Créditos	99.962	(240)	-	(*) (7.438)	(20.869)	71.415
. Derivados	10.084	-	(9.379)	38	(174)	569
. Otros	12.928	489	-	(*) 7.055	(2.448)	18.024
	<b>122.974</b>	<b>249</b>	<b>(9.379)</b>	<b>(345)</b>	<b>(23.491)</b>	<b>90.008</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>						
. Revalorizaciones	18.297	(551)	-	(*) (518)	-	17.228
. Derivados	24	-	9.072	-	-	9.096
. Otros	6.388	(6)	-	-	-	6.382
. Fondos de comercio	22.285	78	-	-	-	22.363
	<b>46.994</b>	<b>(479)</b>	<b>9.072</b>	<b>(518)</b>	<b>-</b>	<b>55.069</b>

**Ejercicio 2010**

	Saldo al 31.12.09	Registrados por			Saldo al 31.12.10
		Resultado	Patrimonio	Otros	
<b>Activos por Impuesto diferidos</b>					
. Créditos	76.861	33.531	-	(*) (10.430)	99.962
. Derivados	10.063	(1.589)	1.733	(123)	10.084
. Otros	5.472	(2.974)	-	(*) 10.430	12.928
	<b>92.396</b>	<b>28.968</b>	<b>1.733</b>	<b>(123)</b>	<b>122.974</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>					
. Revalorizaciones	4.135	-	-	(*) 14.162	18.297
. Derivados	142	(92)	(26)	-	24
. Otros	19.216	1.062	-	(*) (13.890)	6.388
. Fondos de comercio	1.309	15.195	-	5.781	22.285
	<b>24.802</b>	<b>16.165</b>	<b>(26)</b>	<b>6.053</b>	<b>46.994</b>

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

(\*) Reclasificación de conceptos

Los principales importes y conceptos de los movimientos habidos en los ejercicios 2011 y 2010 en los impuestos diferidos, adicionales a los que se desprenden de la valoración de los derivados ya desglosados en la Nota 14.b, han sido los siguientes;

- Con motivo de la venta del negocio de Ingeniería y Construcción (EPC), salen del perímetro activos por impuestos diferidos incluidos dentro de esta unidad de negocio por un importe aproximado de 23,5 millones de euros.
- Generación en el ejercicio de créditos fiscales por Bases Imponibles negativas por importe de 10 millones de euros aproximadamente (en 2010, 30,6 millones de euros, aproximadamente). Adicionalmente se han utilizado Bases Imponibles negativas en el ejercicio por un importe aproximado de 13,9 millones de euros.
- En el 2010, registro del Pasivo por Impuesto Diferido por importe de 15,1 millones de euros, como consecuencia de la amortización fiscal del Fondo de Comercio.

## **22 Administraciones Públicas**

Las composiciones de los epígrafes "Activo corriente - Administraciones Públicas" y "Pasivo corriente - Administraciones Públicas acreedoras" del activo y el pasivo, respectivamente, del balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

	2011		2010	
	Deudor (Nota 13)	Acreedor (Nota 18)	Deudor (Nota 13)	Acreedor (Nota 18)
Hacienda Pública, Impuesto sobre el Valor Añadido	26.330	7.928	38.220	5.818
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	2.443	8.971	1.333	6.671
Saldos por Impuestos sobre Sociedades	4.820	5.959	4.446	18.304
Organismos de la Seguridad Social	168	2.840	94	2.625
Otros	6.599	4.067	794	3.824
<b>Total</b>	<b>40.360</b>	<b>29.765</b>	<b>44.887</b>	<b>37.242</b>

El saldo del epígrafe "Hacienda Pública" del pasivo del balance consolidado adjunto incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos aplicables, básicamente, por IRPF y por la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio.

Con fecha 22 de marzo de 2005, la Hacienda Foral de Bizkaia comunico al grupo de sociedades encabezado por Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L., el número 13/05/B a efectos de la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal del Capítulo IX del Título VIII de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia.

La composición del Grupo Fiscal se compone de: Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L., sociedad dominante del referido Grupo Fiscal número 13/05/B y las sociedades dependientes Befesa Medio Ambiente, S.A., MRH Residuos Metálicos, S.L., Befesa Zinc, S.A., Befesa Zinc Comercial, S.A., Befesa Zinc Aser, S.A., Alianza Mediambiental, S.L., Befesa Desulfuración, S.A., Befesa Valorización de Azufre, S.L., Befesa Zinc Amorebieta, S.L., Befesa Zinc Sondika, S.L. y Befesa Steel R&D, S.L.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

### **(En Miles de euros)**

Durante el ejercicio 2009, la Hacienda Foral de Bizkaia comunicó a las sociedades Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L y Befesa Aluminio, S.L, el número 00109BSC a efectos de la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal del Capítulo IX del Título VIII de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia.

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

Las sociedades del Grupo sujetas a normativa foral del Territorio Histórico de Vizcaya y a normativa de Territorio Común, y entre ellas las que forman parte del Grupo fiscal, tienen abiertos a inspección, en general por no haber prescrito, los ejercicios 2007 y siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para el resto de los principales impuestos y obligaciones fiscales que le son aplicables, de acuerdo con la normativa vigente.

La diferencia entre la carga fiscal imputada a cada ejercicio y la que habrá de pagarse por el mismo, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, del balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 presenta los siguientes aspectos a destacar:

- Diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal. Las diferencias más significativas son las producidas por la valoración de activos y pasivos originados por la valoración de derivados y cuya diferencia entre la base fiscal y el valor contable no es deducible fiscalmente y la deducibilidad de la amortización de ciertos fondos de comercio efectuada bajo normativa aplicable a cada una de las sociedades. En este sentido, la deducción fiscal de los fondos de comercio está supeditada a que las sociedades doten una reserva indisponible en los términos establecidos por la legislación mercantil al menos por el importe fiscalmente deducible calculado sobre el precio de adquisición originario.
- Diferente tratamiento contable y fiscal para el reconocimiento de determinadas provisiones y/o deterioros de valor.

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

Asimismo, para el cálculo del gasto por Impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2011, de las sociedades situadas en España, atendiendo a las diferentes normativas aplicables se han tenido en cuenta los distintos tipos vigentes del citado impuesto (28% para las sociedades en régimen foral y 30% para las sociedades en régimen común), aplicados sobre el resultado antes de impuestos una vez corregido éste por las diferencias permanentes y minorado en la aplicación de las bases imponibles negativas de sociedades que no consolidan fiscalmente y que no han sido objeto de activación.

Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por el método de integración global calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones, y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades partiendo del resultado contable del ejercicio, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>173.211</b>	<b>54.136</b>
Gastos no deducibles e ingresos no computables:		
- Exención por reinversión	(72.139)	-
- De las sociedades individuales	(269)	(14.238)
- De los ajustes por consolidación	(502)	-
<b>Resultado contable ajustado (*)</b>	<b>100.301</b>	<b>39.898</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	25.015	22.305
Ajustes de consolidación	3.817	-
Registro de créditos fiscales por deducciones, bonificaciones y bases impositivas pendientes de aplicación, neto de provisiones	(98)	(14.300)
<b>Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>28.734</b>	<b>8.005</b>

(\*) Este importe se muestra neto de resultados negativos que han generado crédito fiscal por bases impositivas negativas en el ejercicio.

El tipo impositivo medio ponderado ha sido del 16,6% (2010, 15,1%). La variación del tipo medio ponderado depende en gran medida de los créditos fiscales aplicados/generados en cada periodo.

En la regularización del Impuesto sobre Sociedades 2010 y en las previsiones de liquidación de impuestos para el ejercicio 2011, se han aplicado créditos fiscales por un importe aproximado de 13 millones de euros, habiéndose generado 12 millones aproximadamente.

Los créditos fiscales pendientes de aplicar al cierre de cada ejercicio corresponden básicamente créditos derivados de actividades de inversión en filiales y actividades de exportación.

Al 31 de diciembre de 2011 existen 7,8 millones de euros, aproximadamente, correspondientes a créditos fiscales activados en concepto de otras deducciones, adicionales a las ya mencionadas (10,3 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Los créditos fiscales por bases impositivas negativas pendientes de compensación registradas al 31 de diciembre de 2011, ascienden a 30,7 miles de euros (48.329 miles euros al 31 de diciembre de 2010). Los créditos fiscales no registrados por bases impositivas negativas ascienden a 2.695 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (1.736 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). De conformidad con la legislación en vigor, las bases impositivas negativas, podrán ser compensadas con bases impositivas positivas de los periodos impositivos que concluyen en los quince años inmediatos y sucesivos. En relación con las sociedades bajo normativa del Territorio Histórico de Vizcaya, con carácter general, no existe límite temporal para la compensación de las bases impositivas negativas y la aplicación de las deducciones pendientes, no siendo significativas las bases impositivas negativas generadas bajo dicha norma foral.

Los Administradores de las diferentes sociedades del Grupo y de la Sociedad dominante estiman que los créditos fiscales activados por todos los conceptos anteriores serán compensados en las liquidaciones del "Impuesto sobre Sociedades" de las diferentes sociedades del Grupo consideradas de manera individual o de las sociedades que integran el Grupo fiscal consolidado, según corresponda, considerando los respectivos plazos y límites aplicables.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011 en el Territorio Histórico de Vizcaya es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio (con las modificaciones incorporadas posteriormente).



## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

### **(En Miles de euros)**

Los Administradores de las sociedades que componen Befesa han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2011 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio y consideran que de la resolución final de las diversas actuaciones jurídicas y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

### **23 Garantías comprometidas con terceros**

Con fecha 20 de julio de 2005, 29 de junio de 2006 y 24 de julio de 2008 Abengoa, S.A. firmó tres operaciones crediticias (préstamos sindicados) a largo plazo por importe de 600 millones de euros cada una. En dichas operaciones Befesa Medio Ambiente, S.A. y algunas de las sociedades del Befesa, han actuado como garante personal de las obligaciones asumidas por Abengoa, S.A. La garantía prestada por Befesa no es de aplicación a las disposiciones de dichos préstamos sindicados que fueron destinadas a la refinanciación de un préstamo anterior que, por importe de 280 millones de euros, había destinado a su vez por Abengoa, S.A. a la adquisición de Befesa. Los restantes importes de dichos préstamos están destinados a financiar inversiones en proyectos y sociedades que permitan ampliar los negocios y líneas de actividad de Abengoa como Grupo.

Befesa y algunas de sus filiales son igualmente fiadoras solidarias de las obligaciones asumidas por Abengoa en el contrato de refinanciación a largo plazo de los tres contratos descritos en el apartado anterior, por importe total de aproximadamente 1.571.181 miles de euros, firmado el 22 de abril de 2010, mediante el que se extienden a los vencimientos de los tres préstamos sindicados y, adicionalmente, las entidades acreditantes otorgan un nuevo tramo por importe de 354.597.222 euros.

Asimismo, Befesa y algunas de sus filiales ha otorgado garantía personal sobre las obligaciones de Abengoa, S.A. derivadas de las emisiones de bonos de 1 de diciembre de 2009, con vencimiento 25 de febrero de 2015, por importe de 300 millones de euros, de 31 de marzo de 2010, por importe de 500 millones de euros, con vencimiento 31 de marzo de 2016, y de 1 de noviembre de 2010, por importe de 650 millones de dólares norteamericanos, con vencimiento el 1 de noviembre de 2017, todas ellas destinadas a inversores cualificados.

Adicionalmente, Befesa Medio Ambiente y algunas de sus sociedades filiales actúa como garante personal de Abengoa en un contrato de financiación suscrito por ésta última con fecha 18 de julio de 2007 con el Instituto de Crédito Oficial (ICO), por importe de 150 millones de euros y en un contrato de financiación con el Banco Exterior de Inversiones (BEI), de fecha 20 de julio de 2007, por importe de 49 millones de euros.

Por último, Befesa Medio Ambiente y algunas de sus filiales actúan como fiadoras solidarias de Abengoa en un contrato de contragarantía, de fecha 1 de octubre de 2007, frente a determinadas entidades financieras, en relación con un contrato de garantía suscrito por Abengoa con el Banco Europeo de Inversiones y las mismas entidades financieras para garantizar el contrato de financiación firmado por Abengoa y el Banco Europeo de Inversiones por importe total de 60 millones de euros.

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

**24 Ingresos y gastos**

**24.1 Otros ingresos de explotación**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Trabajos realizados por el grupo para el inmovilizado	7.642	34.612
Ingresos por subvenciones	3.114	2.836
Prestaciones de servicios y otros ingresos de explotación	15.786	8.911
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	1.905	5
	<b>28.447</b>	<b>46.364</b>

**24.2 Aprovisionamientos**

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	282.421	274.726
Variación de existencias comerciales, materias primas y otras existencias	2.825	(4.408)
Trabajos realizados por otras empresas	28.880	26.256
<b>Total</b>	<b>314.126</b>	<b>296.574</b>

**24.3 Gastos de personal**

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Sueldos y salarios	77.417	71.176
Seguridad Social a cargo de la empresa	17.187	14.524
Otros gastos sociales	1.872	1.277
<b>Total</b>	<b>96.476</b>	<b>86.977</b>

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2011 y 2010 distribuido por categorías, fue el siguiente:

	<b>Número Medio de Empleados</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Dirección	112	134
Licenciados y Técnicos	495	831
Administrativos	269	434
Operadores y profesionales de primera	1.306	1.432
<b>Total</b>	<b>2.182</b>	<b>2.831</b>

De la plantilla media del Grupo durante 2011 y 2010, 734 y 1.150 empleados, respectivamente, mantenían contratos de carácter eventual.

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

El número de personas empleadas distribuidas por sexos al cierre de cada ejercicio ha sido el siguiente:

	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	99	22	126	20
Licenciados y Técnicos	343	148	612	213
Administrativos	103	184	214	248
Operadores y profesionales de primera	1.333	57	1.437	65
<b>Total</b>	<b>1.878</b>	<b>411</b>	<b>2.389</b>	<b>546</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante se compone de 7 hombres y 2 mujeres.

La plantilla de las diferentes UTEs y negocios conjuntos en los que el Grupo participa se incorpora en su totalidad tanto al cálculo del número medio de personas como al estado de la plantilla a cierre por sexos mostradas anteriormente.

### 24.4 Otros gastos de explotación

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Gastos de investigación y desarrollo	5.448	1.042
Servicios exteriores	129.964	120.568
Tributos	4.205	3.965
Pérdida, deterioro y variación de provisiones	535	15
Otros gastos de gestión corriente	12.365	5.416
<b>Total</b>	<b>152.517</b>	<b>131.006</b>

### 24.5 Gastos financieros

El desglose de este saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
Gastos por intereses	38.866	19.494
Otros gastos financieros	5.181	6.410
Pérdidas por deterioro	2.733	2.799
<b>Total</b>	<b>46.780</b>	<b>28.703</b>

## 25 Contingencias

Befesa tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio de los que no se prevé que surjan pasivos significativos distintos de aquellos que ya están provisionados (Nota 29).

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

La sociedad dependiente mexicana Sistemas de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V. mantiene activos tangibles por importe de 17 millones de euros (en el porcentaje de participación de Befesa), en una planta de lixiviados cuya puesta en marcha y explotación ha sido detenida por parte de las Autoridades Locales. El Grupo ha iniciado un procedimiento arbitral ante el ICSID en Washington, al amparo del Tratado de protección recíproca de inversiones entre España y México, en reclamación de los daños y perjuicios ocasionados por el cierre de la planta pendientes de determinación definitiva. En opinión de los asesores legales de Befesa, hay motivos fundados para esperar una resolución favorable a los intereses de la sociedad, lo que conduciría a recuperar el coste de los activos más los intereses correspondientes.

## **26 Consejo de Administración**

### **a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración**

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado 1.137 miles y 1.117 miles de euros, aproximadamente, en concepto de sueldos y dietas por el ejercicio de sus funciones en las distintas sociedades del Grupo.

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

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

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

Los miembros del Consejo de Administración anteriores y actuales no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena fuera del Grupo de Sociedades al que pertenece Befesa Medio Ambiente, S.A.U., del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye su objeto social, salvo las desempeñadas en las sociedades del Grupo.

En este sentido, de acuerdo al artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, a continuación se desglosan los puestos desempeñados por los miembros del Consejo de Administración en las diferentes sociedades de Befesa.

<b>Nombre o denominación social del Consejero</b>	<b>Denominación social de la entidad del grupo</b>	<b>Cargo</b>
Javier Molina Montes	Alianza Medio Ambiental, S.L.	Presidente
	Abengoa Water, S.A.U.	Presidente
	MRH Residuos Metálicos, S.L.	Presidente
	Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.	Presidente
	Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Presidente
	Befesa Medio Ambiente, S.A.U.	Presidente
	Befesa Servicios Corporativos, S.A.U.	Presidente
	Befesa Desulfuración, S.A.	Vocal
	Befesa Steel R&D, S.L.U.	Vocal
	Befesa Zinc Amorebieta, S.A.U.	Vocal
	Befesa Zinc Aser, S.A.U.	Vocal
	Befesa Zinc Comercial, S.A.U.	Vocal

**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
**(En Miles de euros)**

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
	Befesa Zinc Sondika, S.A.U.	Vocal
	Befesa Zinc Sur, S.L.U.	Vocal
	Befesa Zinc, S.A.U.	Presidente
Manuel Barrenechea Guimón	Befesa Desulfuración, S.A.	Presidente
	Befesa Medio Ambiente, S.A.	Vicepresidente
	Alianza Medio Ambiental, S.L.	Vocal
	Befesa Servicios Corporativos, S.A.U.	Vocal
	Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L.	Vocal
Antonio Marín Hita	Abengoa Water S.A.U.	Vocal
	ASA Environment & Energy Holding AG	Presidente
	Alianza Medio Ambiental, S.L.	Vocal
	Befesa Aluminio, S.L.U.	Vocal
	Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Vocal
	Befesa Medio Ambiente, S.A.U.	Vocal
	Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio, S.L.	Vocal
	Befesa Servicios Corporativos, S.A.U.	Vocal
	Befesa Steel R&D, S.L.U.	Vocal
	Befesa Zinc Amorebieta, S.A.U.	Vocal
	Befesa Zinc Aser, S.A.U.	Vocal
	Befesa Zinc Comercial, S.A.U.	Vocal
	Befesa Zinc Sondika, S.A.U.	Vocal
	Befesa Zinc Sur, S.L.U.	Vocal
	Befesa Zinc, S.A.U.	Vocal
	MRH Residuos Metálicos, S.L.U.	Vocal

Con motivo del proceso de exclusión de cotización de Befesa Medio Ambiente, S.A.U., explicado en la Nota 1, los diferentes consejeros de la Sociedad con participaciones en la Sociedad procedieron a la venta de las mismas en el 2011. Las participaciones mantenidas en la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2010 eran las siguientes:

2010	Directa	Indirecta	Total
Javier Molina Montes	0,1020	-	0,1020
Manuel Barrenechea Guimón	0,0037	-	0,0037
Manuel Blanco Losada	0,0030	-	0,0030
Mercedes Sundheim Losada	0,0004	-	0,0004
Rafael Escuredo Rodríguez	0,0004	-	0,0004

Adicionalmente, y de conformidad con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa que los miembros del Consejo de Administración no se han visto involucrados en situaciones de conflicto de interés en el ejercicio 2011.

## 27 Retribuciones a la Alta Dirección

La retribución anual (principalmente sueldos y seguridad social) de los Directores Generales de Befesa y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente en la Nota 27), durante el 2011 y 2010 han ascendido a 2.158 miles y 1.908 miles de euros, respectivamente.

## **Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)**

Las sociedades del Befesa no tienen contraídas obligaciones relativas a pensiones u otro tipo de retribuciones complementarias a la jubilación con el personal de Alta Dirección.

### **Incentivos a directivos y otros aspectos**

En los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

Durante el ejercicio 2007 se puso en marcha un plan de incentivos para 47 directivos 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 9.240 miles de euros (10.675 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Dicho plan ha sido prolongado un ejercicio más (hasta 31 de diciembre de 2012), teniendo como única condición para rescatar los importes provisionados, la permanencia en Befesa un ejercicio más.

Durante el ejercicio 2011 se ha puesto en marcha un nuevo plan de incentivos que se devenga en 5 años (2011-2015) más restrictivo que el anteriormente mencionado pero manteniendo similares características en cuanto a devengo y condiciones de rescate. El volumen total previsto en caso de cumplimiento asciende a 4.400 miles de euros.

Adicionalmente, los directivos de Befesa están incluidos dentro de un Plan de Adquisición de Acciones para los Directivos de todo el Grupo Abengoa. Por medio de este plan, estos han accedido a un crédito bancario para la compra, a valor de mercado, de acciones de Abengoa, ya emitidas y en circulación, ajustándose a la Ley de Mercado de Valores, con garantía de Abengoa, y con exclusión de su responsabilidad personal, por un importe total de 87 millones de euros (incluyendo gastos, comisiones e intereses). La fecha de amortización del crédito prevista inicialmente era el 7 de agosto de 2011 pero el Consejo de Administración de Abengoa decidió prorrogar dicho plazo hasta el ejercicio 2013 manteniendo las mismas condiciones. El plan establece determinados requisitos de cumplimiento de objetivos anuales individuales para cada directivo, así como de permanencia en el Grupo.

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

### **28 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

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

## Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (En Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y por los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, los saldos y transacciones mantenidos con accionistas, empresas de Befesa no consolidadas y vinculadas, son los siguientes:

31.12.2011				
Gastos e Ingresos	Accionistas significativos	Sociedades vinculadas	Administradores y directores	Total
<b>Gastos</b>				
Recepción de servicios (Gastos de explotación)	6.618	7.414	-	14.032
Gastos financieros	3.989	933	-	4.922
Remuneraciones	-	-	2.158	2.158
<b>Ingresos</b>				
Ingresos de explotación	4	17.672	-	17.676
Ingresos financieros	29	652	-	681
31.12.2010				
Gastos e Ingresos	Accionistas significativos	Sociedades vinculadas	Administradores y directores	Total
<b>Gastos</b>				
Recepción de servicios (Gastos de explotación)	8.129	9.975	-	18.104
Gastos financieros	12.754	945	-	13.369
Remuneraciones	-	-	1.908	1.908
<b>Ingresos</b>				
Ingresos de explotación	4	10.368	-	10.372
Ingresos financieros	98	92	-	190

Befesa tiene suscrito un contrato de crédito recíproco con su accionista Abengoa, S.A. (Nota 14) con vocación de permanencia a largo plazo que sirve como apoyo financiero de las actividades de Befesa. Esta financiación devenga un tipo de interés en base al Euribor más un diferencial de mercado. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de este contrato se había dispuesto un importe de 107,5 y 168,2 millones de euros, respectivamente (Nota 18).

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

Asimismo, ha satisfecho un importe de 6,7 millones y 8 millones de euros, en el ejercicio 2011 y 2010, respectiva y aproximadamente, en concepto de cargos corporativos de gestión y administración, así como de otros servicios recibidos de Abengoa, S.A.

A 31 de diciembre 2011 existe inmovilizado por importe de 520,7 millones de euros que ha sido construido o está siendo construido por sociedades vinculadas.

La sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2011 contratos con su Accionista Único.

## 29 Medio Ambiente

La Sociedad dominante y las Sociedades dependientes mantienen sus instalaciones productivas adecuadas a las condiciones exigidas por la legislación medioambiental de los países donde se encuentran ubicadas.

El inmovilizado material incorpora las inversiones realizadas en activos destinados a la minimización del impacto medioambiental y protección y mejora del medio ambiente. Durante los ejercicios 2010 y 2011 no se han realizado inversiones significativas en materia medioambiental.



**Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011  
(En Miles de euros)**

Durante el presente ejercicio no se ha incurrido en gastos significativos derivados de actuaciones medioambientales.

**30 Honorarios por servicios prestados por los auditores de cuentas**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas y otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades que componen Befesa y sociedades dependientes por el auditor principal en España y en el extranjero, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Servicios de auditoría	641	637
Otros (auditoría)	138	294
Asesoría fiscal	9	15
<b>Total</b>	<b>788</b>	<b>946</b>

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría u otros prestados por otros auditores diferentes del auditor principal, son los siguientes:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Servicios de auditoría	26	26
Asesoría fiscal y otros	437	465
<b>Total</b>	<b>463</b>	<b>491</b>

**Sociedades del Grupo y Asociadas**

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Firma Auditora	Miles de Euros (31.12.11)				Dividendo a Cuenta
					Capital	Reservas	Diferencias de Conversión	Resultados	
1. Subgrupo AMA- Alianza Medioambiental, S.L.									
- Befesa Valorización de Azufre, S.L.U.	Erandio (Vizcaya)	Holding	100%	PwC	39.359	42.613	-	(1.408)	-
- Befesa Gestión de PCB, S.A.	Zierbena (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre Residual	100%	PwC	43.803	(1.013)	-	(79)	-
- Befesa Plásticos, S.L.	Espinardo (Murcia)	Descontaminación de transformadores	100%	PwC	1.211	3.225	-	280	-
- Befesa Desulfuración, S.A.	Murcia	Recuperación de plásticos	93%	PwC	4.797	(300)	-	(74)	-
- Befesa Servicios, S.A.	Baracaldo (Vizcaya)	Fabricación de ácido sulfúrico con azufre	90%	PwC	23.504	67.145	-	2.866	-
- Befesa Argentina, S.A.	Aires (Argentina)	Servicios Medioambientales	51%	PwC	1.365	(73)	(25)	(184)	-
- Befesa Gestión de Residuos Industriales, S.L.	Aires (Argentina)	Incineración, inertización y depósito de seguridad	100%	PwC	8.328	1.179	(7.655)	389	-
- Residuos Industriales de la Madera de Córdoba, S.A.	Trápaga (Vizcaya)	Tratamiento de aceites; físico-químico, Gestión de residuos industriales	100%	PwC	4.804	51.797	-	(3.611)	-
- Ecología Canaria, S.A. (2)	Córdoba		71%	(2)	869	567	-	219	-
- Befesa Perú, S.A. (1)	Las Palmas (I. Canarias)	Recogida, transporte, almacenaje, tratamiento y eliminación residuos industriales	45%	(2)	150	2.854	-	-	-
- Befesa México, S.A. de C.V. (1)	Lima (Perú)	Servicios Medioambientales	100%	PwC	639	1.158	411	863	-
- Sistemas de Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V. (3)	México D.F. (México)	Servicios Medioambientales	50%	PwC	2.171	(793)	(219)	(279)	-
- Befesa Brasil, S.A. (1)	México D.F. (México)	Servicios Medioambientales	65%	PwC	2.218	(1.944)	315	(5.113)	-
- Soluciones Ambientales del Norte Ltda, S.A. (1)	Rio de Janeiro (Brasil)	Servicios Medioambientales	50%	Deloitte	539	(789)	(69)	(118)	-
- Befesa Servicios Corporativos, S.A.	Chile	Tratamiento de residuos	100%	PwC	189	(502)	(264)	1.001	-
- Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. (2)	Madrid	Servicios de gestión integral de sociedades	100%	PwC	991	462	-	(327)	-
	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%	Deloitte	13.500	13.300	-	780	-

## Befesa Medio Ambiente, S.A.U. y Sociedades Dependientes

## Anexo

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Firma Auditora	Miles de Euros (31.12.11)			
					Capital	Reservas	Diferencias de Conversión	Resultados
4. Subgrupo Abengoa Water	Sevilla	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas, tratamiento de aguas y gestión integral del ciclo del agua	100%	PwC	2.040	13.681	-	(4.911)
- Gelda Skikda, S.A.	Madrid	Tratamiento de Agua	67%	(2)	11.310	(884)	-	(193)
- Aguas de Skikda, Spa.	Argel (Argelia)	Tratamiento de Agua	51%	(2)	20.980	3.174	(685)	2.922
- Gelda Tiemcen S.L. (1)	Madrid	Tratamiento de Agua	50%	(2)	21.040	(932)		(173)
- Myan Barr Honaine, S.P.A. (1)	Argelia	Tratamiento de Agua	51%		39.116	(1.333)	(2.216)	376
- NRS Consulting Engineers, Ltd.	Harlingen (EE.UU)	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas	51%	PwC	7	(527)	(44)	(572)
- Waterbuild, Inc.	Harlingen (EE.UU)	Desarrollo de infraestructuras hidráulicas	51%	PwC	674	(1.042)	(22)	(92)
- Befesa Agua Tenes, S.L.	Madrid	Tratamiento de Agua	100%	(2)	9.905	(125)	-	(24)
- Sharket Tenes Llimiyah Spa	Argelia	Tratamiento de Agua	51%	(2)	19.165	(461)	429	(256)
- Befesa CTA Quingdao, S.L..	Madrid	Tratamiento de Agua	100%	(2)	34.595	(169)	-	(8)
- Quingdao BCTA Desalination Co, Ltd	Quingdao (China)	Tratamiento de Agua	91%	(2)	42.710	(803)	3.709	(286)
5. MRH, Residuos Metálicos, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Holding	100%	(2)	15.600	(11.589)	-	92.325
- Befesa Zinc Sondika, S.A.	Sondika (Vizcaya)	Recuperación de metales	100%	PwC	1.102	2.814	-	189
- Befesa Zinc Amorebieta, S.A.	Amorebieta (Vizcaya)	Recuperación de metales	100%	PwC	180	7.256	-	426
- Befesa Salzschiacke Gmbh	Alemania	Tratamiento de residuos de aluminio	100%	PwC	25	11.287	-	9.026
- Befesa Silvermet Turkey S.L.	Erandio (Vizcaya)	Holding	55,9%	(2)	10.301	1.072	-	314
- Befesa Iskenderum	Turquia	Recuperación de metales	100%	(2)	2.449	(458)	(571)	2.195
								-

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación	Firma Auditora	Miles de Euros (31.12.11)			
					Capital	Reservas	Diferencias de Conversión	Resultados
6. Subgrupo Befesa Zinc-								
- Befesa Zinc, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Holding	100%	PwC	25.010	37.204	-	25.452
- Befesa Zinc Comercial S.A.	Erandio (Vizcaya)	Venta de residuos reciclados	100%	PwC	60	1.001	-	10.693
- Befesa Zinc Aser, S.A.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de residuos con contenido de metales y minerales	100%	PwC	4.260	26.256	-	9.417
- Befesa Zinc Sur, S.L.	Villafranca de los Barros (Badajoz)	Recuperación de residuos con contenidos de metales y minerales	100%	(2)	605	-	-	23
- Subgrupo B.U.S. Group AB-								
- Befesa Scandust AB	Suecia	Recuperación de metales	100%	PwC	5.310	4.564	573	910
- B.U.S. Germany GmbH	Alemania	Holding	100%	PwC	25	60.597	-	27.506
- Befesa Steel Services GmbH	Alemania	Holding	100%	PwC	2.045	65.026	-	374
- Befesa Zinc Freiberg GmbH & Co. KG	Alemania	Recuperación de metales	100%	PwC	1.000	29.946	-	(353)
- Recytech, S.A. (1)	Alemania	Recuperación de metales	50%	Deloitte	6.240	146	-	5.958
- Befesa Zinc Duisburg GmbH	Alemania	Recuperación de metales	100%	PwC	5.113	22.686	-	(108)
- Befesa Valera SAS.	Francia	Holding	100%	PwC	8.000	8.084	-	(2.823)
Befesa Reciclaje de Residuos de Aluminio S.L.	Erandio (Vizcaya)	Tratamiento de residuos de aluminio	98%	PwC	996	50.830	-	(2.856)
- Befesa Aluminio, S.L.	Erandio (Vizcaya)	Recuperación de metales	100%	PwC	4.767	30.928	1.558	4.195
- Befesa Escorias Salinas, S.A.	Valladolid	Tratamiento de residuos de aluminio	100%	PwC	5.523	8.703	-	2.531
- Befesa Salt Slags, Ltd.	Gran Bretaña	Recuperación de metales	100%	RSM Tenon	21.399	(13.673)	(2.348)	3.044



- (1) Consolidada por el método de integración proporcional a nivel consolidado.
- (2) Sociedades no obligadas a someter sus cuentas a auditoría.
- (3) Sociedades contabilizadas por el método de participación a nivel consolidado.

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

## Certifica:

Que el Informe de Gestión Consolidado formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil doce, correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2011, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de doce (12) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil doce.

<p>Vº Bº El Presidente</p>  <p>Javier Molina Montes</p>	<p>El Secretario</p>  <p>Antonio Marín Hita</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

El presente Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2011, objeto de la diligencia de esta misma fecha, queda seguidamente firmado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil doce.

 <p>Javier Molina Montes</p>	 <p>Manuel Barrenechea Guimón</p>
 <p>Jorge Guzmán Muñoz</p>	 <p>Manuel Blanco Losada</p>
 <p>Rafael Escuredo Rodríguez</p>	 <p>María José Rivero Menéndez</p>
 <p>Salvador Martos Hinojosa</p>	 <p>Guadalupe Sundheim Losada</p>
 <p>Antonio Marín Hita</p>	

## **Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

### **1. Introducción**

La sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A. (Befesa) fue constituida en septiembre de 1993, y es la Sociedad dominante de un grupo industrial internacional, cuyas actividades se centran en la gestión y tratamiento de residuos industriales, así como en la generación y gestión del agua. En este sentido, las actividades de Grupo Befesa se realizan en dos líneas de negocio claramente diferenciados, que forman parte del objeto social del Grupo:



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

Befesa actualmente realiza su actividad en prácticamente todas las comunidades que configuran el estado español, así como en Alemania, Francia, Suecia, Ucrania, EE.UU., Rusia, Gran Bretaña y Portugal e incrementando gradualmente su presencia tanto en Latinoamérica (donde opera ya en Argentina, Brasil, México, Perú, Chile, Uruguay y Ecuador) 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 ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y sus variaciones respecto al ejercicio 2010 son las siguientes:

	2011	2010	Variación %
<b>Balance (miles de euros)</b>			
Activos totales	1.773.947	1.831.132	-3,1 %
Patrimonio neto	435.952	430.197	1,3 %
Endeudamiento financiero neto	673.966	573.485	17,5 %
<b>Ratio</b>			
Autofinanciación (%)	21,4	19,4	
<b>Resultados (miles de euros)</b>			
Ventas	661.352	578.568	14,3 %
Ebitda	127.641	113.680	12,3 %
Ebitda / Ventas	36,96%	19,65%	
BDI	144.477	46.131	313,2%
BDI Dominante	140.231	40.453	346,7%

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

	2011	2010	Variación %
<b>Cifra de negocios (miles de euros)</b>			
Mercado Interior	242.430	214.568	13,0%
Exportación	418.922	364.000	15,1%
	<b>661.352</b>	<b>578.568</b>	

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

<b>Cifra de negocios (miles de euros)</b>	2011	2010	Variación %
Reciclaje de Residuos Industriales	608.829	574.700	5,9%
Agua – Concesiones	47.415	31.577	50,1%
Corporativo y eliminaciones	5.108	-27.709	
	<b>661.352</b>	<b>578.568</b>	

A pesar de que los mercados en los que opera Befesa, siguen sufriendo de manera generalizada el efecto de la crisis económica, los principales indicadores económicos que miden la actividad de Befesa durante 2011 se han comportado de manera destacada, con un importante incremento tanto en la cifra de negocio como en Ebitda.



En 2011 las ventas de Befesa han experimentado un incremento con respecto al ejercicio anterior de 82,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 14,3% respecto a 2010. Esta mejora es consecuencia del aumento sustancial en el volumen de residuos tratados en todas las áreas del Grupo.

Con respecto al Ebitda, se ha producido un incremento respecto a 2010 de 13,9 millones de euros, lo que representa un 12,3%.

Hay que indicar que el ratio Ebitda/Ventas, se ha mantenido por encima del 19,3%. Este mantenimiento del ratio de rentabilidad, es consecuencia de la robustez y estabilidad del modelo de negocio de Befesa, unido al aumento de las ventas internacionales de la compañía, que en 2011 han representado más de un 63% del total.

Durante el ejercicio 2011 se han efectuado inversiones en inmovilizado tangible de crecimiento orgánico por un total de 72 millones de euros, aproximadamente.

El número medio de empleados durante el ejercicio asciende a 2.182 personas, si bien al cierre la plantilla la forman 2.289 personas.

### **3. Evolución previsible**

Befesa lleva a cabo diferentes actividades relacionadas con el medio ambiente, contando con dos unidades de negocio diferentes: reciclaje de residuos industriales y concesiones de infraestructuras en el sector del agua. En este sentido Befesa está altamente diversificada, tanto por actividad como por geografía, estando presente en 22 países y cuatro de los cinco continentes.

Los principios fundamentales que rigen la actividad que desarrolla Befesa, basado en el desarrollo sostenible seguirán siendo válidos, y lo serán, independientemente de la situación económica global. Tanto el agua como los residuos que recicla Befesa son recursos naturales escasos, cuya demanda continuará creciendo y cuyo suministro debe ser gestionado adecuadamente.

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 pensar que la evolución previsible de sus negocios sea positiva.

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

#### **4. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.**

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

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2011 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 cinco euros como mínimo y 100 euros por acción como máximo, pudiendo hacer uso de esta facultad durante un período de dieciocho (18) meses desde esa misma fecha, y con sujeción a lo dispuesto en la Sección Cuarta del Capítulo IV del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

#### **6. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo**

La I+D+i sigue siendo para Befesa un pilar fundamental dentro de su estrategia de crecimiento, y en 2011, se ha aumentado la inversión en I+D+i hasta un total de 6,6 millones de euros, lo cual representa un incremento del 20% frente a la inversión de 2010.

La I+D+i juega un papel fundamental en el segmento de reciclaje de residuos industriales, no solamente desde la óptica de la mejora de la eficiencia de los procesos productivos actuales sino en el desarrollo de nuevas tecnologías para el tratamiento de residuos.

En la actualidad Befesa cuenta con una sólida cartera de proyectos e iniciativas de I+D+i, algunos de los cuales pueden convertirse en futuros negocios a medida que las tecnologías se desarrollan y se prueba su viabilidad a escala industrial y comercial.

Para Befesa, la I+D+i es un claro vector de crecimiento con el que se pretende no solamente mantener la posición de liderazgo en los negocios en los que actualmente opera, sino lograr un crecimiento en el largo plazo.

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

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

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

### **a) *Riesgo de mercado***

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

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

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

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

### **b) *Riesgo de crédito***

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

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

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

**c) *Riesgo de liquidez***

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

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

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

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

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

## **8. Gobierno Corporativo**

**a) *Estructura del capital.***

El accionista mayoritario de la Compañía Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. promovió una OPA de exclusión de cotización de las

acciones de Befesa Medio Ambiente del mercado bursátil español (Bolsas de Valores de Madrid y de Bilbao y del Sistema de Interconexión Bursátil Español), que culminó con la exclusión de la cotización de la totalidad de las acciones integrantes del capital social de Befesa Medio Ambiente, con fecha 25 de agosto de 2011. En el marco de dicha OPA de exclusión, Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. adquirió la totalidad de las acciones de los accionistas minoritarios (free flow), representativas del 2,62 % del capital social de Befesa Medio Ambiente, deviniendo ésta en sociedad unipersonal.

Así, a 31 de diciembre de 2011, el capital social de Befesa Medio Ambiente es titularidad 100 % de Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. y está integrado por 27.113.479 acciones, de 3,01 euros de valor nominal unitario, de la misma clase y serie, esto es, 81.611.571,79 euros de capital social. Todas las acciones son ordinarias, de una única serie, y otorgan los mismos derechos y obligaciones.

#### **b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.**

Con fecha 20 de diciembre de 2001, el Accionista Único, con motivo de la exclusión de la cotización de las acciones de Befesa Medio Ambiente en el mercado bursátil español, decidió sustituir la representación de las acciones mediante anotaciones en cuenta, por acciones nominativas representadas en títulos valores.

Igualmente el Accionista Único modificó en la misma fecha anterior el régimen de transmisión de las acciones (artículo 8 de los Estatutos Sociales), quedando en lo sucesivo establecido que el socio que se proponga transmitir sus acciones a persona física o jurídica no accionista, deberá comunicarlo al Consejo de Administración y éste a su vez a los accionistas, para que éstos puedan optar a la compra de tales acciones, con los plazos y procedimiento que se fija en el artículo 8 de los Estatutos Sociales. No están sujetos a este procedimiento los supuestos de transmisión de acciones entre sociedades entre las que medie una participación, directa o indirecta, de más del cincuenta por ciento del capital social con derecho a voto del accionista transmitente al adquirente o viceversa.

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

A 31 de diciembre de 2011, la sociedad tiene un Accionista Único, Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L., titular, por tanto, del cien por cien del capital social de la Compañía.

#### **d) Cualquier restricción del derecho de voto.**

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

#### **e) Los pactos parasociales.**

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

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

Nombramiento, reelección y ratificación.

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

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

Cese o remoción

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

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

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

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

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

Poderes de los miembros del Consejo de Administración.

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

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

- A tenor de lo dispuesto en el artículo 22 y siguientes de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración procedió el 18 de diciembre de 2002 y el 24 de abril de 2003 respectivamente a la constitución del Comité de Auditoría y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Dichos Comités tienen atribuidos con el carácter de indelegables las facultades inherentes a los cometidos que tienen asignados por Ley y por los propios Estatutos Sociales y sus respectivos Reglamentos de régimen interno, constituyéndose como órganos de control y supervisión de las materias de su competencia.
- Ambos Comités están integrados en la actualidad por tres Consejeros independientes, no ejecutivos, teniendo, por tanto, el Presidente de cada Comité el mismo carácter de Consejero independiente.
- Además, el Consejo de Administración acordó en su sesión del 18 de diciembre de 2007, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la creación de la figura del Consejero coordinador, confiriéndole las facultades de solicitar la convocatoria del Consejo y de incluir nuevos puntos en el orden del día. El citado Consejo designó Consejero Coordinador a D. Manuel Alejandro Blanco Losada, habiendo sido reelegido por un nuevo período de cuatro años con fecha 20 de diciembre de 2011.

Poderes relativos a la posibilidad de emitir acciones

La Junta General Ordinaria de Accionistas, en su sesión del 25 de abril de 2001, acordó dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2010 para aumentar el capital social conforme a los términos legales, la cual a dicha fecha no había sido ejecutada por el Consejo de Administración.



Asimismo, la citada Junta General Ordinaria acordó delegar en el Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 297.1 b) de la Ley de Sociedades de Capital la facultad de ampliar el capital social, en una o varias veces, hasta la cifra equivalente al cincuenta por ciento (50%) del capital social en el momento de la autorización, mediante aportaciones dinerarias, con o sin prima de emisión, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde el citado acuerdo, en la oportunidad y cuantía que el propio Consejo determine.

Igualmente, conforme a lo establecido en el artículo 506 de la Ley de Sociedades de Capital, la citada Junta General delegó en el Consejo de Administración la facultad de, en su caso, decidir la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente en relación con las ampliaciones que pudieran acordarse a tenor del citado acuerdo, cuando concurren las circunstancias previstas en el apartado 1 del mencionado artículo, relativas al interés social y siempre que, en caso de exclusión, el valor nominal de las acciones a emitir más, en su caso, el importe de la prima de emisión se corresponda con el valor razonable que resulte del informe de auditores de cuentas de la sociedad elaborado a instancia del Consejo de Administración a tal fin.

#### Poderes relativos a la posibilidad de recomprar acciones

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2011 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 cinco (5) euros como mínimo y cien (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 Segunda del Capítulo VI de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la autorización no utilizada conferida por la Junta General Ordinaria de 15 de abril de 2010.

#### Emisión de Obligaciones

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2011, acordó dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2010 para la emisión de obligaciones u otros valores similares de renta fija o variable, la cual a dicha fecha no ha sido ejecutada por el Consejo de Administración.

Asimismo, la citada Junta General acordó delegar en el Consejo de Administración de la Sociedad, de conformidad con el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil y el régimen general sobre emisión de obligaciones, por el plazo de cinco (5) años, la facultad de emitir, en una o varias veces, cualesquiera valores de renta fija o instrumentos de deuda de análoga naturaleza (incluyendo, sin carácter limitativo, cédulas, pagarés o warrants), así como valores de renta fija o de otro tipo (incluidos warrants) convertibles en acciones de la Sociedad y/o canjeables en

acciones de la Sociedad o de otras sociedades del grupo de la Sociedad o de fuera del mismo, por un importe máximo de Mil Millones de Euros.

#### Modificación de los Estatutos de la Sociedad

El procedimiento para la modificación de los Estatutos Sociales se establece en el artículo 285 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, requiriendo decisión del Accionista Único, o, en su caso, la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Con fecha 20 de diciembre de 2011, el Accionista Único decidió modificar algunos artículos de los Estatutos Sociales de la Compañía, (i) sustituyendo el sistema de representación de las acciones mediante anotaciones en cuenta por la representación mediante títulos (art. 6); (ii) sustituyendo las acciones al portador por nominativas (art. 6) y estableciendo un régimen con restricciones para las transmisiones de acciones (art. 8); (iii) estableciendo la posibilidad de que el Órgano de Administración pueda convocar a la Junta General en cualquier lugar del territorio nacional (art. 12); y (iv) adaptando los Estatutos a las modificaciones del Texto Refundido de las Sociedades de Capital (RDL 1/2010, de 2 de julio) y Ley 25/2011, de 1 de agosto, de reforma parcial de la Ley de Sociedades de Capital, y otras modificaciones de adecuación de articulado de la Ley o estilo (arts. 11 a 15, inclusive, 18, 23 y 24).

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas de 25 de abril de 2011, a la vista de la voluntad manifestada por Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L de formular y promover una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) conforme a lo previsto en el artículo 34.5 de la Ley del Mercado de Valores y en el artículo 10 del Real Decreto 1066/2007, dirigida a todos los accionistas de la Sociedad para la adquisición de las acciones de las que éstos fueran titulares, y del informe formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 17 de marzo de 2011 al respecto, acordó la exclusión de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao y, consecuentemente, de su contratación a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), todo ello con expreso sometimiento a lo dispuesto en el artículo 34 y concordantes de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (la "Ley del Mercado de Valores"), y el artículo 10 y concordantes del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de ofertas públicas de adquisición de valores (el "Real Decreto 1066/2007").

La Opa de Exclusión se formuló como compraventa, consistiendo en dinero la totalidad de la contraprestación satisfecha al contado en el momento de liquidarse la operación. El precio de la oferta se fijó en la cantidad de veintiséis euros (26 €) por acción, del que se dedujo un beneficio distribuido a cuenta del

ejercicio 2011, por importe de 2,22 euros brutos por acción, y acordado por el Consejo de Administración de la Compañía en su sesión del 25 de abril de 2011.

La OPA concluyó con la adquisición por Proyectos de Inversiones Medioambientales, S.L. de la totalidad de las acciones de los accionistas minoritarios, que representaban el 2,62 % del capital social de la Compañía, quedando Befesa Medio Ambiente, S.A. como Sociedad Unipersonal,

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

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

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

**j) Órganos Rectores de la Sociedad**

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


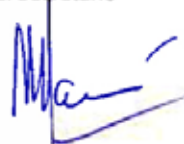
Presidente:	D. Javier Molina Montes
Vicepresidente:	D. Manuel Barrenechea Guimón
Consejeros:	D. Manuel Blanco Losada
	D. Rafael Escuredo Rodríguez
	Dña. María José Rivero Menéndez
	D. Salvador Martos Hinojosa
	D. Jorge Guarner Muñoz
Secretario Consejero:	Dña. Guadalupe Sundheim Losada
	D. Antonio Marín Hlta

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

**Certifica:**

Que el Informe de Gestión Consolidado formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de febrero de dos mil doce, correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2011, que el Consejo de Administración de la Sociedad somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se contienen en este ejemplar compuesto de doce (12) páginas, visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil doce.

<p>Vº Bº</p> <p>El Presidente</p>  <p>Javier Molina Montes</p>	<p>El Secretario</p>  <p>Antonio Marín Hita</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

El presente Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2011, objeto de la diligencia de esta misma fecha, queda seguidamente firmado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Befesa Medio Ambiente, S.A.

Madrid, a 23 de febrero de dos mil doce.

 <p>Javier Molina Montes</p>	 <p>Manuel Barrenechea Guimón</p>
 <p>Jorge Guzmán Muñoz</p>	 <p>Manuel Blanco Losada</p>
 <p>Rafael Escuredo Rodríguez</p>	 <p>María José Rivero Menéndez</p>
 <p>Salvador Martos Hinojosa</p>	 <p>Guadalupe Sundheim Losada</p>
 <p>Antonio Marín Hita</p>	

## INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista Único de Befesa Medio Ambiente, S.A.U.

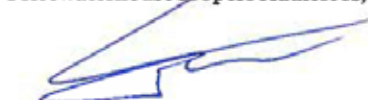
Hemos auditado el balance consolidado de Befesa Medio Ambiente, S.A.U. y sociedades dependientes ("Befesa") al 31 de diciembre de 2011, la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada adjuntos, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. La formulación de estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los administradores de Befesa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto basada en nuestra auditoría.

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

En nuestra opinión, dichas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de Befesa Medio Ambiente, S.A.U. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

Asimismo, hemos auditado, de acuerdo con los estándares del *Public Company Accounting Oversight Board* (Estados Unidos de América), el control interno sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2011 de Befesa, en base a los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO) sobre el que expresamos con fecha 27 de febrero de 2012 una opinión sin salvedades.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gabriel López  
Socio

27 de febrero de 2012

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Concejal Francisco Ballesteros, 4 41018 Sevilla, España  
T: +34 954 981 300 F: +34 954 981 320, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª. Inscrita en el R.O.A.C. con el número 50242 - C.I.F. B-79 031290



## INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista Único de Befesa Medio Ambiente, S.A.U.

Hemos auditado el control interno sobre la información financiera de Befesa Medio Ambiente, S.A.U. y sociedades dependientes ("Befesa") al 31 de diciembre de 2011, en base a los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO). La Dirección de Befesa es responsable del mantenimiento de un control interno sobre la información financiera eficaz y de la evaluación de la eficacia del control interno sobre la información financiera, incluida en el Informe de la Dirección sobre la Responsabilidad de las Cuentas Anuales y el Control Interno sobre la Información Financiera adjunto. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre la eficacia del control interno sobre la información financiera de Befesa basada en nuestra auditoría.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Concejal Francisco Ballesteros, 4 41018 Sevilla, España  
T: +34 954 981 300 F: +34 954 981 320, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª, inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290



En nuestra opinión, Befesa ha mantenido, en todos los aspectos significativos, un control interno sobre la información financiera eficaz al 31 de diciembre de 2011, basado en los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO).

Asimismo, hemos auditado, de acuerdo con los estándares del *Public Company Accounting Oversight Board* (Estados Unidos de América), las cuentas anuales consolidadas de Befesa al 31 de diciembre de 2011 y para el ejercicio finalizado en dicha fecha, sobre las cuales expresamos con fecha 27 de febrero de 2012 una opinión sin salvedades.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Gabriel López", written over the printed name.

Gabriel López  
Socio

27 de febrero de 2012



## **Informe de la Dirección sobre la responsabilidad de las cuentas anuales y control interno sobre la información financiera**

### **Informe de la Dirección sobre la responsabilidad de las cuentas anuales**

Como miembro de la Dirección somos responsables de la preparación de las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011, que han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y presentan la imagen fiel de la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo. Las Cuentas Anuales consolidadas incluyen algunas partidas determinadas que están basadas en las mejores estimaciones y juicios realizados por la Compañía.

Las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011 han sido auditadas por los auditores independientes PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. El propósito de su auditoría es expresar una opinión, que se incluye dentro de este Informe Anual, sobre si las citadas Cuentas Anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2011 presentan en todos sus aspectos significativos la imagen fiel de la situación financiera de la Compañía, del resultado de sus operaciones y de sus flujos de efectivo.

### **Informe de la Dirección del control interno sobre la información financiera**

La Dirección es responsable del establecimiento y mantenimiento de un adecuado sistema de control interno sobre la información financiera.

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

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

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

## BEFESA

La Dirección ha efectuado una evaluación sobre la eficacia del control interno sobre la información financiera a 31 de diciembre del 2011, basada en los criterios establecidos en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*. Como resultado de esta evaluación, y basándose en los mencionados criterios, la Dirección, concluye que la Compañía mantenía un control interno eficaz sobre la información financiera a 31 de diciembre del 2011.

El control interno sobre la información financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 ha sido auditado por los auditores independientes PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., como se indica en su informe adjunto a las cuentas anuales consolidadas de 31 de diciembre de 2011.



Javier Molina Montes,  
Presidente

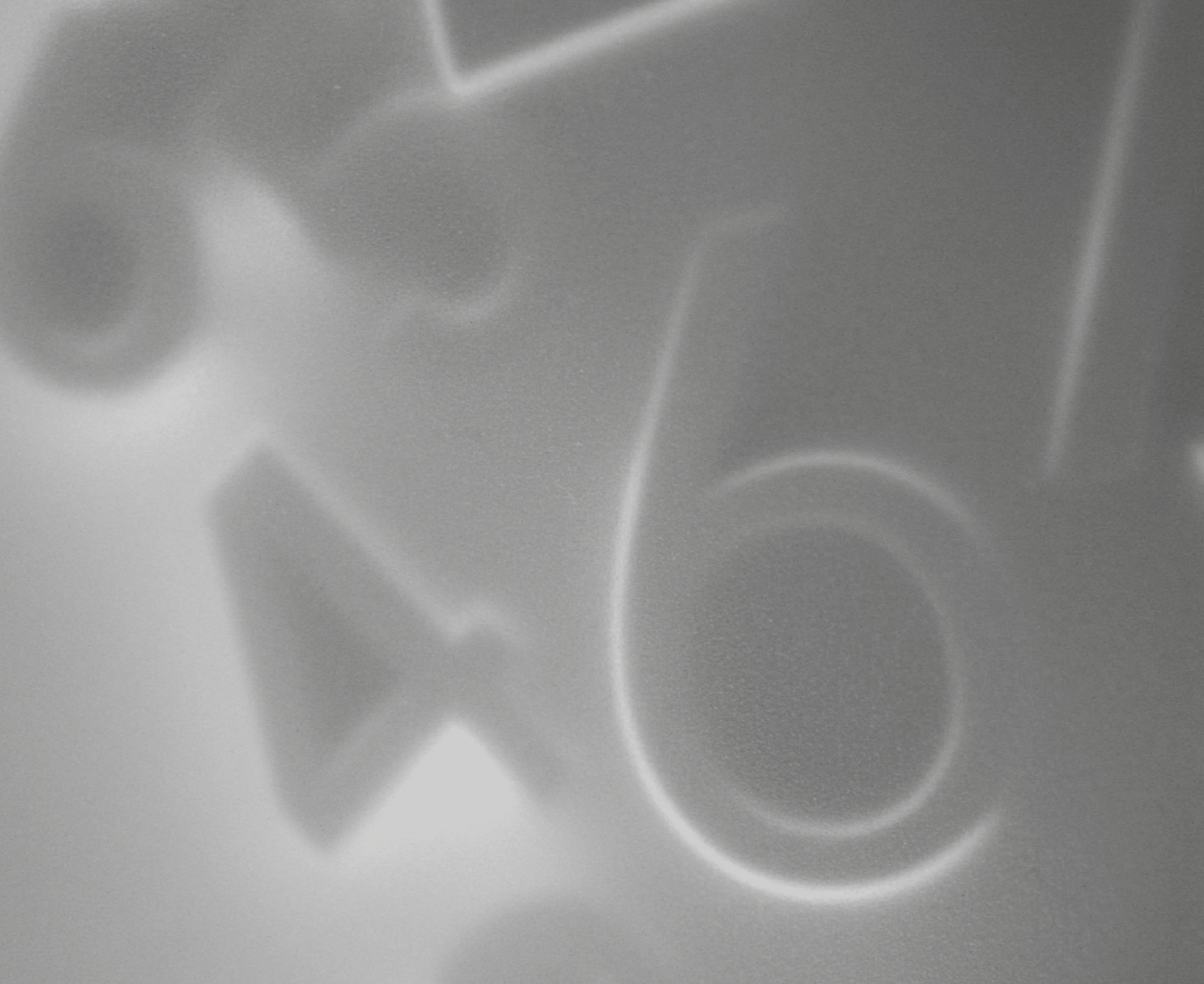


Ignacio García Hernández  
Director Financiero



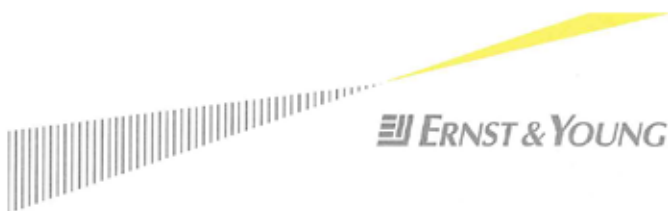
Juan Albizu Etxebarria  
Director de Consolidación y  
Reporting

23 de febrero de 2012



Informe de revisión  
independiente del diseño  
y aplicación efectiva  
del sistema de gestión  
de riesgos





Ernst & Young, S.L.  
Torre Picasso  
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
28020 Madrid  
Tel.: 902 365 456  
Fax: 915 727 300  
www.ey.com/es

## INFORME DE REVISIÓN INDEPENDIENTE DEL DISEÑO Y DE LA APLICACIÓN EFECTIVA DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

Al Consejo de Administración de Befesa, S.A.:

### Alcance del trabajo

Hemos realizado la verificación con alcance de aseguramiento razonable del diseño y de la aplicación efectiva del Sistema de Gestión de Riesgos de Befesa, S.A. y su grupo de Sociedades (en adelante Befesa), respecto a los criterios establecidos en el estándar ISO 31000 en referencia a "*Principles and Guidelines*", a fin de evaluar su alineamiento con el mismo durante el ejercicio 2011.

Los Sistemas Comunes de Gestión (en adelante NOC) recogen los procedimientos y especificaciones para la aplicación del Sistema de Gestión de Riesgos de Abengoa, S.A. y su grupo de Sociedades (en adelante Abengoa). El alcance de las NOC afecta a todos los segmentos de actividad del Grupo Abengoa, así como a todas las sociedades pertenecientes al mismo, entre ellas Befesa. La preparación, actualización, implantación y mantenimiento de las NOC, así como la identificación y evaluación de los riesgos que afectan a Befesa es responsabilidad de la propia Dirección de Abengoa.

Nuestra responsabilidad es emitir un informe independiente sobre el adecuado diseño y la aplicación efectiva del Sistema de Gestión de Riesgos de Befesa, conforme a los principios establecidos en el estándar ISO 31000 sobre "*Principles and Guidelines*" y basado en los procedimientos aplicados en nuestra revisión sobre el diseño y aplicación de las NOC.

### Criterios para realizar la revisión

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de revisión de acuerdo a las directrices establecidas en la Norma ISAE 3000 (Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information) emitida por el International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB) de la International Federation of Accountants (IFAC), proporcionando un nivel de aseguramiento razonable de acuerdo con dicha norma, para el alcance descrito en el apartado anterior.

### Procedimientos realizados

Nuestro trabajo de revisión ha consistido en la revisión de las propias NOC, procesos y procedimientos de aplicación, así como en la formulación de preguntas a la Dirección, tanto Corporativa como de los diferentes Grupos de Negocio de Abengoa como de Befesa que

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid  
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al  
Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª.  
Hoja M-23123. Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

participan en el Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo, según lo que con carácter general se describe a continuación:

- Entrevistas con responsables y personas clave de Abengoa y Befesa del diseño y aplicación efectiva de las NOC con el propósito de revisar y analizar la situación de los sistemas comunes de gestión durante el ejercicio 2011.
- Revisión de procesos y sistemas de información a través de los cuales Abengoa y Befesa desarrollan su Sistema de Gestión de Riesgos, evaluando la integridad de la información tratada en los mismos, así como su seguridad general y control de accesos.
- Comprobación selectiva, con base en criterios de muestreo, de documentación soporte justificativa de la aplicación efectiva del sistema de gestión de riesgos y de sus diferentes procedimientos y especificaciones recogidas en las NOC.

#### Independencia

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia requeridas por el Código Ético de la "International Federation of Accountants" (IFAC).

#### Conclusión

Como resultado de nuestra revisión del diseño y de la aplicación efectiva de las NOC y de los procesos y procedimientos que en ellas se recogen durante el ejercicio 2011 y que integran el Sistema de Gestión de Riesgos de Abengoa y Befesa concluimos que:

- Para los riesgos gestionados a través del Sistema de Gestión de Riesgos de Befesa aprobado por la Dirección de Abengoa y con aplicación a sus diferentes actividades y compañías a través de las NOC, el diseño y la aplicación efectiva de dicho sistema de gestión son conformes con los principios establecidos en el estándar ISO 31000 sobre "Principles and Guidelines".
- El diseño y aplicación efectiva de los mismos ha sido, a 31 de diciembre de 2011, adecuado para dar respuesta a los riesgos del negocio antes mencionados conforme a lo establecido en el estándar ISO 31000 sobre "Principles and Guidelines".

Ernst & Young, S. L.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "JDM", positioned above the name of the signatory.

José Díaz Morales  
Socio  
Fecha: 23/02/12



Instalaciones de Befesa Zinc Aser en Erandio, España.

08



# Estructura de dirección

Gestionamos los residuos de un modo respetuoso con el medioambiente valorizando energéticamente los residuos mediante las mejores técnicas disponibles.

# Estructura de dirección

Empresa	Personas	Dirección postal	Teléfono /e-mail
<b>Befesa Medio Ambiente, S.A.</b>			
<b>Presidente</b>	Javier Molina Montes	Ctra. Bilbao-Plencia 21, 48950 Asua-Erandio, Vizcaya (España)	+34 94 453 50 30 +34 91 308 40 44 befesa@befesa.abengoa.com
		Paseo de la Castellana 31-3º 28046 Madrid (España)	
<b>Servicios corporativos</b>			
Consolidación y reporting	Juan Albizu Etxebarria		
Auditoría interna	Gorka Ezquerro Tojo		
Financiero	Ignacio García Hernández	Campus Palmas Altas. C/Energía Solar nº 1 Palmas Altas 41012 Sevilla (España)	+34 95 493 70 00
Recursos humanos	Lucía Gómez del Río	Paseo de la Castellana 31-3º, 28046 Madrid (España)	+34 91 308 40 44
Secretaría general	Antonio Marín Hita		
Estrategia e innovación	Rafael Pérez Gómez		
Desarrollo de negocio	Alfredo Velasco Erquiza		
Gestión de la sostenibilidad, comunicación y RSC	Inmaculada Paños Casteleiro		
<b>Reciclaje de residuos de aluminio</b>			
<b>Reciclaje de residuos de aluminio</b>	Federico Barredo Ardanza	Ctra. Luchana-Asúa 13, 48950 Erandio, Vizcaya (España)	+34 94 453 02 00 aluminio.bilbao@befesa.abengoa.com
Aluminio	Manuel Barrenechea del Arenal		
Escorias salinas	Carlos Ruiz de Veye		
Tecnología y venta maquinaria	Francisco Sáenz de Tejada Picornell		
Económico financiero	Juan Carlos Torres Romero		
Comercial	Serge Lavech Du Bos		
Producción	José Ángel Corral Ruiz		
Mantenimiento	Fernando Gómez Sayalero		
Calidad, seguridad y medioambiente	Oskar de Diego Rodríguez		

Empresa	Personas	Dirección postal	Teléfono /e-mail
<b>Befesa aluminio SLU</b>	Federico Barredo Ardanza	Ctra. Luchana-Asúa 13, 48950 Erandio, Vizcaya (España)	+34 94 453 02 00 aluminio.bilbao@befesa.abengoa.com
<b>Befesa Escorias Salinas SA</b>	Eusebio Blanco González	Ctra. de Cabezón s/n, 47011 Valladolid (España)	+34 983 26 40 08 escorias.salinas@befesa.abengoa.com
<b>Befesa Salt Slags Ltd</b>	Adrian Platt	Fenns Bank, Whitchurch, Shropshire SY13 3PA (Reino Unido)	+44 1948 78 04 41 enquiries@remetaltrp.com
<b>Befesa Salszchlacke GmbH</b>	Carlos Ruiz de Veye	Am Brinker Hafen 6, 30179 Hannover (Alemania)	+49 (0)511 6303 0
<b>Reciclaje de residuos de acero y galvanización</b>			
<b>Reciclaje de residuos de acero y galvanización</b>	Asier Zarraonandia Ayo	Ctra. Bilbao-Plencia 21, 48950 Asua-Erandio, Vizcaya (España)	+34 94 453 50 30 zinc.aser@befesa.abengoa.com
Controller	Marta Deprit García		
Asesoría jurídica	Birke Fuchs		
Comercial (España y Portugal)	Ana Martínez de Urbina Abrisqueta		
Logística (España y Portugal)	Xabier Elías		
Comercial (Europa)	Uwe Lüke	Albert-Hahn-Strasse 9, 47269 Duisburg (Alemania)	+49 203 80 93-0 befesa.steel.services@befesa.abengoa.com
Logística (Europa)	Dirk Witte		
I+D y desarrollo tecnológico	Michael J. Gamroth		
<b>Befesa Zinc Aser SA</b>	Asier Zarraonandia Ayo	Ctra. Bilbao-Plencia 21, 48950 Asua-Erandio, Vizcaya (España)	+34 94 453 50 30 zinc.aser@befesa.abengoa.com
<b>Befesa Zinc Duisburg GmbH</b>	Eckhart von Billerbeck	Richard-Seiffert-Strasse 1, 47249 Duisburg (Alemania)	+49 203 75 816-0 befesa.zinc.duisburg@befesa.abengoa.com
<b>Befesa Zinc Freiberg GmbH &amp; Co KG</b>	Uwe Hasche	Alfred-Lange-Strasse 10, 09599 Freiberg (Alemania)	+49 3731 38 99-0 befesa.zinc.freiberg@befesa.abengoa.com
<b>Recytech SA</b>	Charles Van Cutsem	43, Route de Noyelles, 62740 Fouquierés-lez-Lens (Francia)	+33 3 21 79 13-0
<b>Befesa Silvermet Turkey</b>	Asier Zarraonandia Ayo	Ctra. Bilbao-Plencia 21, 48950 Asua-Erandio, Vizcaya (España)	+34 94 453 50 30
<b>Befesa Valera</b>	Denis Chevé	Route Duvigneau, 59820 Gravelines (Francia)	+33 328 519191 befesa.valera@befesa.abengoa.com
<b>Befesa Silverment Iskenderun</b>	Yusuf Dincz	Iskenderun Organize Sanayi San. Bolgesi Noksei Fabrikasi Arkasi, Sanseki Iskenderun (Turquia)	+90 0326 655 25 25
<b>Befesa ScanDust AB</b>	Ulf Helgeson	P.O. Box 204, 26123 Landskrona (Suecia)	+46 418 43 78 01 befesa.scandust@befesa.abengoa.com
<b>Befesa Zinc Sondika SA</b>	Joseba Arrospide Ercoreca	Sangroniz Bidea, 24, 48150 Sondika, Vizcaya (España)	+34 94 471 14 45 zinc.sondika@befesa.abengoa.com

# Estructura de dirección

Empresa	Personas	Dirección postal	Teléfono /e-mail
<b>Befesa Zinc Amorebieta SA</b>	Joseba Arrospide Ercoreca	Barrio Euba s/n, 48340 Amorebieta, Vizcaya (España)	+34 95 673 09 30 zinc.amorebieta@befesa.abengoa.com
<b>Befesa Zinc Comercial SA</b>	Ana Martínez de Urbina Abrisqueta, Xabier Elias Zabala	Ctra. Bilbao-Plencia 21, 48950 Asua-Erandio, Vizcaya (España)	+34 94 453 50 30 zinc.aser@befesa.abengoa.com
<b>Befesa Steel Services GmbH</b>	Uwe Lücke Dirk Witte	Albert-Hahn-Strasse 9, 47269 Duisburg (Alemania)	+49 203 80 93-0 befesa.steel.services@befesa.abengoa.com
<b>Gestión de residuos industriales</b>			
<b>Gestión de residuos industriales</b>	Santiago Ortiz Domínguez	Campus Palmas Altas. C/Energía Solar nº 1 Palmas Altas 41012 Sevilla (España)	+34 95 493 70 00 bgri@befesa.abengoa.com
<b>Befesa gestión de residuos industriales SL</b>	Santiago Ortiz Domínguez		
Adjunto a dirección	Juan Contreras Casas		
Dirección territorial limpiezas industriales	Apolinar Abascal Montes		
Calidad y medioambiente	María del Mar Vales Pérez		
Económico-financiero	Iñigo Molina Montes		
Dirección territorial sur	Jacobo del Barco Galván		
Dirección territorial Norte	Antonio Rodríguez Mendiola	Paseo de la Castellana, 31 - 3ª planta, 28046 Madrid (España)	+34 91 308 40 44
Planificación y desarrollo	Javier González del Valle	Campus Palmas Altas. C/Energía Solar nº 1 Palmas Altas 41012 Sevilla (España)	+34 95 493 70 00
Oficina técnica	Diego Revuelta Oria		
Desarrollo nacional	Álvaro de Rojas Marín	Paseo de la Castellana, 31 - 3ª planta, 28046 Madrid (España)	+34 91 308 40 44
I+D+i	José Manuel Benítez Fernández	Prol. C/Don Remondo, s/n Bda. Fuente del Rey 41703 Dos Hermanas Sevilla (España)	+34 95 497 05 95
<b>Befesa Desulfuración SA</b>	Asier Zarraonandia Ayo	Dique de Zierbena-Muelle AZ 1 Zierbena-Vizcaya, (España)	+34 94 497 00 66 desulfuracion@befesa.abengoa.com
<b>Befesa Valorización de Azufre</b>	Asier Zarraonandia Ayo	Dique de Zierbena-Muelle AZ 1 Zierbena-Vizcaya, (España)	+34 94 497 00 66
<b>Befesa Plásticos SL</b>	Manuel Roca Blanco	Parque Ind Las Salinas C/ Las Salinas s/n, 30840 Alhama de Murcia, Murcia (España)	+34 96 832 06 21 befesaplasticos@befesa.abengoa.com
<b>Befesa Gestión PCB SA</b>	Manuel Roca Blanco	Pol. Ind Cabezo Beaza Avda de Bruselas 148-149, 30395 Cartagena, Murcia (España)	+34 96 832 06 21 befesa.pcb@befesa.abengoa.com

Empresa	Personas	Dirección postal	Teléfono /e-mail
<b>Water</b>			
<b>Water</b>	Carlos Cosín Fernández	C/ Ombú 3, Edificio Torre Urbis, 28045 Madrid (España)	+34 95 493 70 00
Financiación estructurada y riesgos	Felipe Guinea Benjumea		
Administración	Julen del Corral Beraza		
Asesoría jurídica	Belén Fontanals de Miguel		
Organización y sistemas	Fernando Fernández Iglesias		
Desarrollo de negocio	Arancha Mencía S.		
Concesiones	Santiago Martínez Mansilla		
O&M	Gonzalo Gómez-Rodulfo		
Dirección técnica	Rodrigo Segovia Yuste		
Innovación y tecnologías	F. Javier Bernaola Echevarria		
<b>Dirección China</b>	Pedro Almagro Gavilán	CITIC Building, Office 18-A, No.19, Jianguomenwai Dajie, 100004 Beijing (China)	T: +86 10 650 012 10 befesaagua.china@befesa.abengoa.com
<b>Dirección USA</b>	José Salas Orta	1222 E. Tyler, Suite C, Harlingen, TX 78550 (EEUU)	+1 956 4237409
<b>Befesa Water</b>	Carlos Cosín Fernández	C/ Ombú 3, Edificio Torre Urbis, 28045 Madrid (España)	+34 95 493 71 11
<b>Aguas de Skikda</b>	Fernando Maíz	52, Lot Bois des Cars II, Dely Ibrahim - Argel (Argelia)	+213 21 363892
<b>Myah Bahr Honaine</b>	Fernando Maíz	52, Lot Bois des Cars II, Dely Ibrahim - Argel (Argelia)	+213 21 363892
<b>Chennai Water Desalination</b>	Santiago Martínez Mansilla	30 A, South Phase, 6th Cross Rd, Thiru Vi. Ka. Industrial Estate, Guindy, Chennai 600 032, Tamil Nadu (India)	+91 442 2326612
<b>Befesa Agua Tenés</b>	Paul Lambotte	52, Lot Bois des Cars II, Dely Ibrahim - Argel (Argelia)	+213 21 363892

# Estructura de dirección

Empresa	Personas	Dirección postal	Teléfono /e-mail
<b>Qingdao BCTA Desalination</b>	Jordi Dalmau Sayol	A2, 10th floor, China Ren building, No. 2 Shangdong Road, 266071, Qingdao (China)	+86 532 83095808
<b>NRS Consulting Engineers</b>	Bill Norris	1222 E. Tyler, Suite C, Harlingen, TX 78550 (EEUU)	+1 956 4237409
<b>Befesa Waterbuild</b>	José Salas Orta	1222 E. Tyler, Suite C, Harlingen, TX 78550 (EEUU)	+1 956 4237409
<b>Iberoamérica</b>			
<b>Iberoamérica</b>	Juan Abaurre Llorente	Campus Palmas Altas. C/Energía Solar nº 1 Palmas Altas 41012 Sevilla (España)	+34 95 493 70 00
<b>Befesa Argentina SA</b>	José Giménez Burló	Paseo de Colón, 728, 7ºA, C1063ACU Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Argentina)	+5411 40 00 79 00 info@befesa.com.ar
<b>Befesa Servicios</b>	José Giménez Burló	Paseo de Colón, 728, 7ºA, C1063ACU Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Argentina)	+5411 40 00 79 00 info@befesa.com.ar
<b>Befesa Perú SA</b>	Jorge Carlos León León	Av. República de Panamá, 3030 San Isidro- Lima (Perú)	+511 224 54 89 befesa@abengoaperu.com.pe
<b>Befesa México SA de CV</b>	Norberto del Barrio Brun Juan Ramón Barcala	Bahía de Santa Bárbara 174, Col. Verónica Anzures, 11300 México D.F. (México)	+52 55 52 62 71 11 abengoa@abengoamexico.com.mx
<b>Sistemas de Desarrollo Sustentable SA de CV</b>	Norberto del Barrio Brun Juan Ramón Barcala	Bahía de Santa Bárbara 174, Col. Verónica Anzures, 11300 México D.F. (México)	+52 55 52 62 71 11 abengoa@abengoamexico.com.mx
<b>Befesa Chile Gestión Ambiental Limitada</b>	Jorge Carlos León León Jesús Martínez López	Arturo Prat 461, oficinas 1902 – 1903, Antofagasta (Chile)	+56 2 461 49 00 befesa@abengoa-chile.cl
<b>Soluciones Ambientales del Norte</b>	Jorge Carlos León León Jesús Martínez López	Arturo Prat 461, oficinas 1902 – 1903, Antofagasta (Chile)	+56 2 461 49 00 befesa@abengoa-chile.cl







09

# Glosario

Con el desarrollo sostenible como principio, proporcionamos soluciones tecnológicas innovadoras a la gestión de residuos industriales.

# Glosario

## Glosario

### Magnitudes

h.....	Hora
km/h .....	Kilómetro por hora
L.....	Litro
m.....	Metro
m <sup>2</sup> .....	Metro cuadrado
m <sup>3</sup> .....	Metro cúbico
s .....	Segundo
t .....	Tonelada
ha.....	Hectárea
kg.....	Kilogramo
Wh .....	Watio por hora

### Divisas

€.....	Euro
\$.....	Dólar EE. UU.

