

Grupo Aguas de Valencia

**Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2008**

**AGUAS DE VALENCIA, S.A.
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO AGUAS DE VALENCIA**

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

<i>ACTIVO</i>	Miles de Euros	
	2008	2007
Inmovilizado material	45.646	66.279
Inversiones inmobiliarias	8.187	8.260
Fondo de comercio	461	350
Otros activos intangibles	213.446	104.232
Activos financieros no corrientes	17.140	16.269
Participaciones en empresas asociadas	15.341	13.889
Activos por impuestos diferidos	5.989	6.493
Otros activos no corrientes	2.869	4.958
Contratos de seguros vinculados a pensiones	15.624	17.639
ACTIVOS NO CORRIENTES	324.703	238.369
Existencias	999	1.229
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	52.819	46.158
Otros activos financieros corrientes	1.902	1.580
Activos por impuestos sobre sociedades corriente	-	21
Otros activos corrientes	1.443	2.552
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	9.734	9.571
ACTIVOS CORRIENTES	66.897	61.111
TOTAL ACTIVO	391.600	299.480

<i>PASIVO</i>	Miles de Euros	
	2008	2007
Capital	5.907	5.907
Otras reservas	34.761	35.537
Ganancias acumuladas	107.458	97.789
Reservas de la sociedad dominante	46.002	44.174
Reservas de consolidación	46.872	39.336
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	14.584	14.279
Diferencias de conversión	(51)	(52)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	148.075	139.181
Intereses minoritarios	14.460	11.170
PATRIMONIO NETO	162.535	150.351
Deudas con entidades de crédito	88.419	29.908
Otros pasivos financieros	3.976	172
Pasivos por impuestos diferidos	3.376	3.482
Fondo para pensiones y obligaciones similares	15.623	17.639
Provisiones	122	122
Otros pasivos no corrientes	19.792	21.793
PASIVOS NO CORRIENTES	131.308	73.116
Deudas con entidades de crédito	17.302	7.264
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	72.821	61.220
Otros pasivos financieros	17	32
Provisiones	536	536
Pasivos por impuestos sobre sociedades corriente	2.608	1.735
Otros pasivos corrientes	4.473	5.226
PASIVOS CORRIENTES	97.757	76.013
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	391.600	299.480

Las Notas explicativas 1 a 12 forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 31 de diciembre de 2008.

AGUAS DE VALENCIA, S.A.
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO AGUAS DE VALENCIA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	Miles de Euros	
	2008	2007
Cifra de negocio	178.608	151.710
Otros ingresos	17.340	20.542
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-	1
TOTAL INGRESOS	195.948	172.253
Aprovisionamientos	(84.691)	(70.666)
Gastos de personal	(42.998)	(40.697)
Dotación a la amortización	(13.431)	(11.719)
Otros gastos	(30.185)	(26.960)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	24.643	22.211
Ingresos financieros	833	836
Gastos financieros	(4.679)	(1.713)
Diferencias de cambio netas	(1)	1
Participación en el resultado de Sociedades asociadas	514	460
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(122)	-
Deterioro y resultado de la enajenación de instrumentos financieros	-	(865)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	21.188	20.930
Gasto por impuesto sobre sociedades	(6.318)	(6.428)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	14.870	14.502
Beneficio atribuido a intereses minoritarios	286	223
BENEFICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	14.584	14.279

	Euros	
	2008	2007
Beneficio neto por acción	7,43	7,28
Beneficio neto por acción diluido	7,43	7,28

Las Notas explicativas 1 a 12 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del ejercicio 2008.

AGUAS DE VALENCIA, S.A.
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO AGUAS DE VALENCIA

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	Miles de Euros	
	31-12-2008	31-12-2007
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	14.870	14.502
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-	-
TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	14.870	14.502
a) Atribuidos a la entidad dominante	14.584	14.279
b) Atribuidos a intereses minoritarios	286	223

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al ejercicio 2008.

AGUAS DE VALENCIA, S.A.
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO AGUAS DE VALENCIA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	31/12/2008	31/12/2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	34.993	26.923
Resultado consolidado del período antes de impuestos	21.188	20.930
Ajustes al resultado:	15.747	14.359
Amortización del inmovilizado	13.431	11.719
Otros ajustes del resultado (netos)	2.316	2.640
Cambios en el capital corriente	3.105	(2.402)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(5.047)	(5.964)
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(5.047)	(5.964)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(93.200)	(37.812)
Pagos por inversiones:	(94.730)	(39.829)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(1.437)	(1.716)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(92.820)	(26.182)
Otros activos financieros	(473)	(11.931)
Cobros por desinversiones:	198	1.181
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	4	698
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-	483
Otros activos financieros	194	-
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1.332	836
Cobros de dividendos	499	-
Cobros de intereses	833	836
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	58.370	583
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	68.740	7.096
Emisión	76.596	12.682
Devolución y amortización	(7.856)	(5.586)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(5.691)	(4.710)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(4.679)	(1.803)
Pagos de intereses	(4.679)	(1.713)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-	(90)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	163	(10.306)
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</i>	9.571	19.877
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</i>	9.734	9.571
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
Caja y bancos	2.549	3.379
Otros activos financieros	7.185	6.192
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	9.734	9.571

Las Notas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el ejercicio 200:

AGUAS DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO AGUAS DE VALENCIA

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante				Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Ajustes por Cambios de Valor		
Saldo final al 1/1/2008 (Saldo inicial ajustado)	5.907	119.047	14.279	(52)	11.170	150.351
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	14.584	-	286	14.870
Operaciones con socios o propietarios						
Distribución de dividendos	-	(5.691)	-	-	-	(5.691)
Otras variaciones de patrimonio neto/Traspaso entre partidas de patrimonio neto						
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	14.279	(14.279)	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	1	3.004	3.005
Saldo final al 31/12/2008	5.907	127.635	14.584	(51)	14.460	162.535

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante				Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Ajustes por Cambios de Valor		
Saldo final al 1/1/2007 (Saldo inicial ajustado)	5.907	111.954	11.803	(49)	10.947	140.562
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	14.279	-	223	14.502
Operaciones con socios o propietarios						
Distribución de dividendos	-	(4.710)	-	-	-	(4.710)
Otras variaciones de patrimonio neto						
Traspaso entre partidas de patrimonio netos	-	11.803	(11.803)	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	(3)	-	(3)
Saldo final al 31/12/2007	5.907	119.047	14.279	(52)	11.170	150.351

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al ejercicio 2008.

Aguas de Valencia, S.A.
y Sociedades que integran el
Grupo Aguas de Valencia

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados correspondientes al ejercicio 2008

1. Introducción, bases de presentación de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados y otra información

1.1. Introducción

La Sociedad Dominante, Aguas de Valencia, S.A. (en adelante la "Sociedad Dominante" o la "Sociedad"), fue constituida en 1890 bajo la denominación social de Sociedad de Aguas Potables y Mejoras de Valencia, S.A., habiéndose modificado dicha denominación a la actual en junio de 1988. Su domicilio social se encuentra en Valencia, Gran Vía Marqués del Turia, número 19. En la página "web": www.aguasdevalencia.es y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos Sociales y demás información pública sobre el Grupo Aguas de Valencia y las sociedades que lo integran.

Aguas de Valencia, S.A. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Aguas de Valencia (en adelante, el Grupo).

La actividad principal del Grupo es la explotación de servicios de abastecimiento de agua potable a poblaciones, siendo el más significativo el prestado a la ciudad de Valencia.

Las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 24 de junio de 2008.

1.2. Bases de presentación de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Aguas de Valencia del ejercicio 2007 fueron formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 11 de marzo de 2008:

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 de dichas cuentas anuales.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se habían producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 (NIIF) difieren de los utilizados por las

entidades integradas en el mismo (normativa contable española), en el proceso de consolidación se introdujeron los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas en Europa.

Los presentes Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido aprobados por los Administradores del Grupo en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 24 de febrero de 2009, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante 2008:

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2008 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados:

CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo:

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 Pagos basados en acciones a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. La aplicación de esta interpretación no ha tenido efecto en los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados.

En el ejercicio 2008 han entrado en vigor otras dos interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción) pero no han sido aplicadas por el Grupo dado que no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de suscripción de estos Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados. El análisis del impacto de la aplicación de estas interpretaciones se recogía en la Nota 2.3 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2007.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

1.3 Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las Notas 2 y 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

En los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
4. La vida útil de los activos materiales e inmateriales;
5. La valoración de los fondos de comercio;
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;
7. El cálculo de provisiones;

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2008 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el ejercicio 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

1.4 Pasivos contingentes

En la Nota 32 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. Durante ejercicio 2008 no se han producido cambios significativos en los pasivos contingentes del Grupo.

1.5 Estacionalidad de las transacciones del Grupo

La principal actividad del Grupo, la explotación de abastecimientos de agua potable, tiene estacionalidad en determinados municipios, en función de que la población de éstos varíe sustancialmente a lo largo del año. Debido al gran número de poblaciones que el Grupo gestiona y a que éstas tienen diferentes ciclos de estacionalidad, éstos se ven compensados, de forma que las cuentas de resultados del Grupo carecen de estacionalidad significativa.

1.6 Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados del ejercicio 2008.

1.7 Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 31 de diciembre de 2008 hasta la fecha de elaboración de estos Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados.

1.8 Estados de flujos de efectivo consolidados

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos financieros.

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

1.9 Cambios de presentación

En el ejercicio 2007 el Grupo enajenó la empresa que se dedicaba a la recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria, Europea de Servicios Públicos, S.A., dando por interrumpida dicha actividad y registrando en un único importe el resultado neto después de impuestos correspondiente a la línea de negocio de la empresa enajenada (584 miles de euros). Durante el ejercicio 2008 el Grupo, finalmente, ha continuado realizando dicha actividad. Conforme a la normativa contable vigente, el Grupo Aguas de Valencia ha modificado las cifras comparativas de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007, distribuyendo el Resultado de operaciones interrumpidas entre las partidas por naturaleza a las que corresponde. En consecuencia, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 incluida a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas difiere de la incluida en las cuentas anuales de dicho ejercicio aprobadas por la junta general de 24 de junio de 2008, si bien dichas modificaciones no son significativas.

1.10 Oferta Pública de Adquisición de Valores

Con fecha 24 de julio de 2008, se formuló ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) solicitud de autorización de la OPA de Exclusión, dirigida a 771.711 acciones, ascendiendo la contraprestación ofrecida a 150 euros por acción. Adicionalmente, resultará de aplicación a dicha contraprestación el mecanismo de complemento de precio que tanto Fomento Urbano de Castellón, S.A. como Banco de Valencia, S.A., principales accionistas indirectos de la Sociedad, establecieron en la escrituras de compraventa de participaciones sociales de Inversiones Financieras AGVAL, S.L. formalizadas los días 8 de abril y 29 de mayo de 2008. A la fecha de suscripción de los presentes estados financieros, el folleto explicativo correspondiente a la OPA de Exclusión se encuentra pendiente de autorización por la CNMV.

1.11 Dividendos

Aguas de Valencia, S.A. ha percibido dividendos por un total de 50.260 miles de euros en el ejercicio 2008. La cuantía tan elevada de dividendos percibidos por la Sociedad en el ejercicio actual es consecuencia de la decisión adoptada por los Administradores de situar en la propia sociedad (dominante del Grupo Aguas de Valencia) una gran parte de los fondos propios que previamente se hallaban en determinadas sociedades dependientes.

2. Cambios en la composición del Grupo

En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante el ejercicio 2008 las adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades así como otras operaciones societarias relevantes fueron las siguientes:

El 23 de enero de 2008 se constituyó la sociedad Soluciones Avanzadas del Agua, Servicios y Medioambiente, S.A. de la que el Grupo posee la totalidad de sus acciones y cuyo capital social, íntegramente desembolsado, asciende a 3.000 miles de euros.

El 25 de enero de 2008 el Grupo acudió a la ampliación de capital de la empresa asociada Adquisición de Emplazamientos, S.L., desembolsando 1.437 miles de euros. Dicha ampliación no ha modificado el porcentaje de participación que el Grupo tenía en la Sociedad, del 39,92%.

El 14 de mayo de 2008 el Grupo acudió a la ampliación de capital de la empresa multigrupo Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A., desembolsando 250 miles de euros. Dicha ampliación no ha modificado el porcentaje de participación que el Grupo tenía en la Sociedad, del 50,00%.

El 19 de febrero de 2008 el Grupo vendió un 20% de su participación en Aigües Potables de L'Alcudia, S.L., lo que le reportó un beneficio de 2 miles de euros. Tras dicha transacción el Grupo posee un 80% de la Sociedad. La Sociedad participada ha cambiado su denominación social, siendo la actual Gestió Ecològica Verd, S.L.

El 17 de diciembre de 2008 se constituyó la sociedad Empresa Mixta Metropolitana, S.A. (EMIMET), con el objeto de gestionar la red de agua en alta del área metropolitana de Valencia. Dicha sociedad tiene un capital social de 10 millones de euros, del cual el 70% es propiedad de Aguas de Valencia, S.A., siendo el restante 30% propiedad de una entidad local, la Entidad Metropolitana de Servicios Hidráulicos (EMSHI).

De las operaciones mencionadas anteriormente, la constitución de la Sociedad Soluciones Avanzadas del Agua, Servicios y Medioambiente, S.A. y la de Empresa Mixta Metropolitana, S.A. han dado lugar a una variación en el perímetro de consolidación.

3. Dividendos pagados por la Sociedad Dominante

En las Juntas Generales Ordinarias celebradas en los meses de junio de 2007 y 2008 se acordó la distribución de un dividendo de 4.710 y 5.691 miles de euros correspondiente al resultado de los ejercicios 2006 y 2007, respectivamente, los cuales fueron pagados en los ejercicios 2007 y 2008, respectivamente.

4. Activo intangible

4.1 Fondo de comercio

El detalle de este epígrafe del balance de situación resumido consolidado, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Entidad del Grupo	Miles de Euros	
	2008	2007
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	163	163
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	187	187
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	111	-
	461	350

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 3.2 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, durante los ejercicios 2008 y 2007 no se ha producido deterioro de valor de los activos del presente epígrafe.

4.2 Otro activo intangible

El incremento del saldo del epígrafe Otros activos intangibles se ha debido principalmente al pago de determinados cánones y derechos de uso consecuencia de contratos ganados por el Grupo, siendo el más significativo el canon por la Gestión del Servicio Público para la Distribución y Abastecimiento de Agua Potable en el Municipio de Gandía, por un importe de 55 millones de euros, aproximadamente.

5. Activos financieros

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	2008		
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento
Instrumentos de patrimonio	71	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	300
Otros activos financieros	-	16.769	-
Largo plazo / no corrientes	71	16.769	300
Otros activos financieros	-	1.902	-
Corto plazo / corrientes	-	1.902	-
Total	71	18.671	300

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	2007		
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento
Instrumentos de patrimonio	66	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	300
Otros activos financieros	-	15.903	-
Largo plazo / no corrientes	66	15.903	300
Otros activos financieros	-	1.580	-
Corto plazo / corrientes	-	1.580	-
Total	66	17.483	300

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se ha producido deterioro de valor de los activos del presente epígrafe.

6. Inmovilizado material

Movimiento en el período

Durante 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizado material por 20.465 y 17.811 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante 2008 y 2007 se realizaron enajenaciones de elementos de inmovilizado material cuyo valor neto contable de 5.438 y 546 miles de euros cuyo efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias no son significativos.

Las principales adiciones realizadas en 2008 se corresponden con instalaciones para el abastecimiento de agua potable en las ciudades de Valencia y Gandía. El resto de las inversiones se encuentran repartidas entre los distintos municipios en los que opera el Grupo.

Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de inmovilizado material de importes significativos.

Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

7. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, presentados por naturaleza, la totalidad de los cuales pertenecen a la categoría de débitos y partidas a pagar:

Pasivos Financieros por naturaleza	Miles de Euros
	2008
Deudas con entidades de crédito	88.419
Otros pasivos financieros	3.976
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	92.395
Deudas con entidades de crédito	17.302
Otros pasivos financieros	17
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	17.319
Total	109.714

Pasivos Financieros por naturaleza	Miles de Euros
	2007
Deudas con entidades de crédito	29.908
Otros pasivos financieros	172
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	30.080
Deudas con entidades de crédito	7.264
Otros pasivos financieros	32
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	7.296
Total	37.376

Durante el ejercicio 2008 los pasivos financieros se han incrementado significativamente respecto a los existente a 31 de diciembre de 2007 como consecuencia, principalmente, del endeudamiento obtenido por el Grupo de una entidad financiera para el pago del canon por la Gestión del Servicio Público para la Distribución y Abastecimiento de Agua Potable en el Municipio de Gandía, por un importe de 55 millones de euros, así como para la realización de otras inversiones.

8. Patrimonio neto

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 5.907.377,84 euros y está representado por 1.962.584 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Esta cifra no ha sufrido ninguna variación en los ejercicios 2007 y 2008.

9. Partes vinculadas

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

Las Sociedades del Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad Dominante y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros			
	2008			
	Accionistas Significativos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:				
Gastos financieros	1.334	-	-	1.334
Recepción de servicios	679	2.186	6.213	9.078
Otros gastos	-	-	2.534	2.534
	2.013	2.186	8.747	12.946
Ingresos:				
Ingresos financieros	267	-	-	267
Prestación de servicios	-	5.736	-	5.736
	267	5.736	-	6.003

Otras Transacciones	Miles de Euros	
	2008	
	Accionistas significativos	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	1.115	1.115
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	3.771	3.771
Garantías y avales recibidos	90.721	90.721
Dividendos y otros beneficios distribuidos	5.691	5.691

Gastos e Ingresos	Miles de Euros			
	2007			
	Accionistas Significativos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:				
Gastos financieros	778	-	-	778
Recepción de servicios	287	1.482	5.008	6.777
Otros gastos	-	-	2.611	2.611
	1.065	1.482	7.619	10.166
Ingresos:				
Ingresos financieros	376	-	-	376
Prestación de servicios	-	5.294	-	5.294
	376	5.294	-	5.670

Otras Transacciones	Miles de Euros	
	2007	
	Accionistas significativos	Total
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	7.263	7.263
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	10.000	10.000
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	3.830	3.830
Compromisos/Garantías cancelados	683	683
Dividendos y otros beneficios distribuidos	4.710	4.710

El importe registrado en Otros gastos con Otras partes vinculadas corresponde a las aportaciones realizadas por el Grupo a planes de pensiones y pólizas de seguros por compromisos con el personal formalizados con sociedades vinculadas.

10. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección

En la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Dietas	542	686
Atenciones estatutarias	234	212
	776	898
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	549	522

11. Información segmentada

En la Nota 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

La mayor parte de la cifra de negocios de los ejercicios 2008 y 2007 está localizada en la Comunidad Valenciana, estando la totalidad localizada en España.

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Miles de Euros					
	2008			2007		
	Ingresos externos	Ingresos ínter segmentos	Total ingresos	Ingresos externos	Ingresos ínter segmentos	Total ingresos
Segmentos:						
Ciclo Integral del Agua	181.041	-	181.041	158.234	-	158.234
Otras actividades	14.907	9.222	24.129	14.019	8.386	22.405
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	(9.222)	(9.222)	-	(8.386)	(8.386)
Total	195.948	-	195.948	172.253	-	172.253

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	2008	2007
Segmentos:		
Ciclo Integral del Agua	17.957	16.853
Otras Actividades	6.566	5.112
Unidad Corporativa	(9.653)	(7.463)
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	14.870	14.502
Impuesto sobre beneficios	6.318	6.428
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	21.188	20.930

12. Plantilla media

El número medio de personas empleadas a 31 de diciembre de 2008 y 2007, distribuido por sexos, fue el siguiente:

	Número de Empleados	
	2008	2007
Hombres	900	828
Mujeres	255	273
	1.155	1.101