

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

## Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

### 1.- Evolución de los negocios y situación de las Sociedades

#### 1.1 Evolución financiera del Grupo

##### 1.1.1 Beneficio de explotación

###### Cifra de negocios

La cifra de negocios consolidada en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se ha situado en 86.478 miles de euros frente a los 67.665 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 27,8%. El detalle de la evolución de la cifra de negocios es el siguiente:

|                          | Miles de Euros |               | Variación relativa |
|--------------------------|----------------|---------------|--------------------|
|                          | 6/2008         | 6/2007        |                    |
| Venta de agua            | 53.008         | 38.669        | 37,1%              |
| Saneamiento              | 7.942          | 5.916         | 34,2%              |
| Obras                    | 9.759          | 7.703         | 26,7%              |
| RSU y LV                 | 479            | 1.328         | (63,9)%            |
| Venta de materiales      | 1.022          | 1.067         | (4,2)%             |
| Otros servicios          | 14.268         | 12.982        | 9,9%               |
| <b>Cifra de negocios</b> | <b>86.478</b>  | <b>67.665</b> | <b>27,8%</b>       |

En la evolución de la cifra de negocios del primer semestre del ejercicio 2008 han influido los siguientes aspectos:

- El incremento de la Venta de Agua (que supone un 61,3% de la cifra de negocios a 30 de junio de 2008) está motivado por la consecución de nuevos contratos así como, sobre todo, porque la venta de agua en alta en el Área Metropolitana de Valencia que durante el primer semestre de 2007, en su mayor parte, al facturarse a compañías del propio Grupo, se eliminaba en consolidación, ha pasado a no eliminarse al facturarse desde el segundo semestre de 2007 a la Entidad Metropolitana de Servicios Hidráulicos.
- El incremento de los ingresos por saneamiento se han debido a la consecución de nuevos contratos de gestión de estaciones de depuradoras de aguas residuales.
- Los ingresos por prestación de servicios de Recogida de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) y Limpieza Viaria (LV) han disminuido en este ejercicio un 63,9% como consecuencia de la política de desinversión en contratos no rentables iniciada en ejercicios anteriores, que culminó con la enajenación en el mes de julio de 2007 de la compañía que desarrollaba principalmente esta actividad en el Grupo (Europea de Servicios Públicos, S.A.).

- Por último, los ingresos por otros servicios se han incrementado en un 9,9%, como consecuencia, entre otros factores, del aumento de los ingresos de alquiler de contadores, el aumento de la actividad de inspección técnica de vehículos y la consecución de nuevos contratos de gestión de estaciones de tratamiento de agua potable, lectura de contadores y otros menos significativos.

### **Otros ingresos**

La cifra de otros ingresos de explotación en este periodo se ha situado en 7.268 miles de euros frente a los 10.619 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. El detalle de la evolución de estos ingresos es el siguiente:

|                                      | Miles de Euros |               | Variación relativa |
|--------------------------------------|----------------|---------------|--------------------|
|                                      | 6/2008         | 6/2007        |                    |
| Trabajos para el inmovilizado        | 5.126          | 9.267         | (44,7)%            |
| Otros ingresos                       | 2.142          | 1.352         | 58,4%              |
| <b>Otros ingresos de explotación</b> | <b>7.268</b>   | <b>10.619</b> | <b>(31,6)%</b>     |

Las sociedades del Grupo perciben comisiones por gestión de cobro (premio de cobranza) por actuar como recaudadores frente a determinados Organismos Públicos, bien por obligación legal, como es el caso del Canon de Saneamiento que se recauda e ingresa para la Entitat Pública de Sanejament d'Aigües Residuals de la Comunitat Valenciana, bien mediante convenios suscritos con los ayuntamientos correspondientes. Dichas comisiones se registran en el epígrafe de Otros ingresos.

### **Gastos de explotación**

Los gastos de explotación en este periodo han ascendido a 81.460 miles de euros frente a los 67.737 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 20,3%. El detalle de la evolución de los gastos de explotación es el siguiente:

|                                     | Miles de Euros |               | Variación relativa |
|-------------------------------------|----------------|---------------|--------------------|
|                                     | 6/2008         | 6/2007        |                    |
| Aprovisionamientos                  | 40.232         | 29.473        | 36,5%              |
| Personal                            | 21.247         | 20.088        | 5,8%               |
| Amortizaciones y fondo de reversión | 6.643          | 6.101         | 8,9%               |
| Otros gastos de explotación         | 13.338         | 12.075        | 10,5%              |
| <b>Gastos de explotación</b>        | <b>81.460</b>  | <b>67.737</b> | <b>20,3%</b>       |

En la cifra de gastos de explotación del primer semestre del ejercicio 2007 han influido los siguientes aspectos:

- Los aprovisionamientos han aumentado como consecuencia del aumento de los gastos por Compra de Agua y de Energía Eléctrica debido a la mayor actividad y, sobre todo, por los incrementos de las correspondientes tarifas. En el caso de la Compra de Agua, asimismo, ha tenido un impacto significativo la no eliminación en consolidación de la venta de agua en el Área Metropolitana de Valencia comentada con anterioridad.
- La plantilla media del Grupo en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se ha situado en 1.160 empleados, lo que supone un incremento del 3,3%, habiéndose

incrementado los gastos de personal en el 5,8%, como consecuencia tanto del incremento de la plantilla como del efecto de la actualización de los sueldos realizada a principio de cada ejercicio.

- El aumento del resto de los gastos de explotación del ejercicio está relacionado, básicamente, con el incremento de la actividad.

### **Beneficio de explotación**

La evolución de los ingresos y gastos de explotación antes descritos ha permitido que en el primer semestre del ejercicio 2008 la Sociedad alcance un beneficio de explotación de 12.345 miles de euros, frente a 10.551 miles de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. El beneficio de explotación obtenido en el semestre terminado el 30 de junio de 2008 es un 17,0% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

|                                  | Miles de Euros |               | Variación relativa |
|----------------------------------|----------------|---------------|--------------------|
|                                  | 6/2008         | 6/2007        |                    |
| Ingresos de explotación          | 93.805         | 78.288        | 19,8%              |
| Gastos de explotación            | 81.460         | 67.737        | 20,3%              |
| <b>Beneficios de explotación</b> | <b>12.345</b>  | <b>10.551</b> | <b>17,0%</b>       |
| <b>Margen sobre ingresos</b>     | <b>13,2%</b>   | <b>13,5%</b>  |                    |

### **1.1.2 Resultados financieros y endeudamiento**

En el cuadro siguiente se muestra el endeudamiento neto del Grupo a 30 de junio de 2008 y a 31 de diciembre de 2007:

|   | Miles de Euros |                | Variación relativa |
|---|----------------|----------------|--------------------|
|   | 6/2008         | 12/2007        |                    |
| Deuda con entidades de crédito                | 92.553         | 37.172         | 149,0%             |
| Otras deudas financieras                      | 5.875          | 204            | 2.779,9%           |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | (4.968)        | (9.571)        | (48,1)%            |
| Otros activos financieros                     | (19.267)       | (17.849)       | 7,9%               |
| <b>Endeudamiento neto</b>                     | <b>74.193</b>  | <b>9.956</b>   | <b>645,2%</b>      |
| <b>Patrimonio neto</b>                        | <b>152.487</b> | <b>150.351</b> | <b>1,4%</b>        |
| <b>% Endeudamiento sobre Fondos propios</b>   | <b>48,7%</b>   | <b>6,6%</b>    |                    |

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2008 los pasivos financieros se han incrementado significativamente respecto a los existentes 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.

Los gastos financieros netos del primer semestre del ejercicio 2008 han ascendido a 1.819 miles de euros, frente a 770 miles de euros del ejercicio anterior. El aumento del nivel de endeudamiento junto con el repunte de los tipos de interés en este ejercicio ha producido un

significativo aumento de los gastos financieros del periodo y en consecuencia un empeoramiento en los resultados financieros.

### **1.1.3 Participación en el resultado de empresa asociadas**

La participación del Grupo Aguas de Valencia en los resultados de empresas asociadas han ascendido en el primer semestre del ejercicio 2008 a 202 miles de euros, frente a 284 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

Estos resultados corresponden, en su mayor parte, a la empresa asociada Empresa General Valenciana del Agua, S.A.

### **1.1.4 Beneficio del ejercicio**

Como consecuencia de la evolución del resultado de explotación, del resultado financiero y de la participación en el resultado de empresas asociadas, el Grupo ha obtenido en el primer semestre de 2008 un beneficio antes de impuestos de 11.029 miles de euros, frente a los del primer semestre del ejercicio anterior de 10.571 miles de euros, lo que representa un incremento del 4,3%

El beneficio neto atribuible a la sociedad dominante del primer semestre del ejercicio 2008 ha sido de 7.653 miles de euros, frente al del mismo periodo del ejercicio anterior que ascendió a 7.007 miles de euros, lo que representa un incremento del 9,2%.

## **1.2 Principales riesgos de la actividad de la Sociedad**

Los principales riesgos o incertidumbre a los que se enfrenta el Grupo en el desarrollo de su actividad son los siguientes:

### **1.2.1 Interrupción del abastecimiento**

Uno de los riesgos operativos derivados de la actividad principal del Grupo es la interrupción del abastecimiento en alguno de los municipios que gestiona. No obstante, el gestionar un total de 202 explotaciones, la prioridad del consumo humano frente al riego y el hecho de disponer de diferentes puntos y fuentes de captación de agua, mitiga este riesgo operativo.

Las necesidades de agua bruta están garantizadas por la existencia de embalses de regulación en las cuencas. Esta agua es destinada tanto a consumo humano (agua potable) como a riego, siendo este último el mayor consumidor de recursos ya que supone aproximadamente el 90% del agua consumida. En caso de escasez de agua, el consumo de agua potable es prioritario frente al resto de usos, por lo que la posibilidad de falta de agua bruta se reduce.

Además, por lo general, las redes de distribución de los abastecimientos se encuentran malladas y están equipadas con válvulas de corte en los cruces de las calles, con lo que las interrupciones de suministro por trabajos de conservación en las propias redes no suelen producir problemas significativos de corte de suministro en los abastecimientos.

Por otra parte, los planes de inversión de los diferentes abastecimientos que gestiona el Grupo, contemplan las actuaciones necesarias en los mismos para mejorar el servicio y garantizar el suministro y, por tanto mitigar los eventuales riesgos de interrupción del suministro que pudieran producirse en un futuro.

De todo lo anterior se desprende que, aunque existen riesgos para el Grupo relacionados con eventuales interrupciones de abastecimiento en los municipios donde presta el servicio, se han realizado y se están realizando las actuaciones e inversiones necesarias para mitigarlos.

## **1.2.2 Calidad del agua**

En relación con el control de la calidad del agua que suministra el Grupo, éste tiene establecidos los controles y analíticas de agua oportunas para garantizar el cumplimiento de los requisitos establecidos por la normativa vigente en materia de control de calidad del agua.

El Grupo Aguas de Valencia efectúa todas las determinaciones físico-químicas y bacteriológicas exigidas por la legislación vigente en materia de control de calidad del agua. Los análisis se hacen diariamente tomando muestras de diversos puntos. El exhaustivo control del agua supone que se determinen más de 100.000 parámetros.

El Grupo Aguas de Valencia cuenta también con un laboratorio móvil, equipado con todo lo necesario para poder determinar “in situ” una serie de parámetros y dar rápida respuesta en caso de contaminación puntual.

Adicionalmente, el Grupo mantiene su política de investigar y desarrollar nuevas técnicas analíticas con el objetivo de estar siempre en vanguardia.

En consecuencia, aunque existen riesgos de este tipo, la Sociedad dispone de los mecanismos necesarios para mitigarlos, reduciendo de esta forma su exposición a los mismos.

## **1.2.3 Modificaciones en la legislación vigente**

La actividad del Grupo está sujeta a un amplio conjunto de normas, cuya modificación significativa o introducción de nuevos desarrollos, podría afectar a los resultados de sus operaciones y a su situación financiera. De ellas, la normativa medioambiental es la que en mayor medida podría afectar en un futuro a la actividad del Grupo. No obstante, el desarrollo de esta normativa en los últimos años no ha afectado significativamente a sus operaciones.

En relación con la vigente normativa medioambiental y de gestión de residuos que le afecta, el Grupo realiza el control necesario para asegurar su cumplimiento y tiene identificados y valorados los residuos que genera en el desarrollo de su actividad.

Por otra parte, y en el marco de la política medioambiental establecida por la Dirección, el Grupo Aguas de Valencia dispone de los recursos adecuados para la evaluación de la calidad del servicio, la prestación del mismo bajo criterios de seguridad, el respeto al medio ambiente, así como para la continuidad y repercusión del sostenimiento económico de los servicios que presta. Los dispositivos utilizados para ello son seleccionados, calibrados, mantenidos, controlados y desarrollados para cumplir con las prestaciones requeridas por la legislación vigente.

Por todo lo anterior, en general, no se prevé que en el futuro, nuevos desarrollos o modificaciones de la legislación vigente que impliquen nuevas exigencias en materia medioambiental puedan afectar de forma significativa a la actividad que desarrolla el Grupo.

## **1.2.4 Riesgos financieros y uso de instrumentos de cobertura**

La Sociedad está expuesta a diversos tipos de riesgos financieros por el desarrollo normal de su actividad. De ellos, los más significativos son:

- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Estas deudas comerciales se reflejan en el balance de situación, netos de las correspondientes provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

Por otra parte, la baja concentración del riesgo de crédito, existiendo gran número de contrapartes, el elevado grado de domiciliación bancaria en los abonados y, por último, el hecho de que sus principales clientes por obras y servicios son los propios ayuntamientos o entidades públicas en donde el Grupo presta los servicios relacionados con el ciclo integral del agua, el riesgo de crédito derivado de su actividad comercial no es significativo.

Adicionalmente, hay que indicar que en 2007 el Grupo mantuvo niveles muy altos en sus indicadores de gestión de cobro y que, en comparación con otras empresas del sector, está expuesta a un menor riesgo de crédito.

Por último, el riesgo de crédito de fondos líquidos, créditos concedidos y otras inversiones financieras es limitado porque las contrapartes de sus principales inversiones son entidades bancarias de reconocido prestigio o entidades públicas con quienes el Grupo tiene suscritos contratos de concesión para la explotación de los servicios que presta.

- Riesgo de tipo de interés y uso de instrumentos de cobertura

La práctica totalidad de las deudas del Grupo es a tipo de interés variable, por lo que está expuesto a riesgo de tipo de interés, dado que variaciones de los tipos modifican los flujos futuros derivados de su endeudamiento.

No obstante, la exposición a dicho riesgo está limitada por los siguientes aspectos:

- Existe el compromiso por parte del Excmo. Ayuntamiento de Valencia de cubrir los pagos derivados de una de las deudas principales del Grupo con la tarifa del agua del servicio.
- Los sistemas de revisión tarifaria del resto de los contratos que gestiona el Grupo suelen incorporar, explícita o implícitamente, la evolución de los tipos de interés por lo que el rendimiento de los activos afectos a los mismos crece en caso de evolución desfavorable de los tipos de interés. Además el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados siempre con un objetivo de cobertura.

Adicionalmente, el endeudamiento de la Sociedad es bajo en relación con su sector de actividad y considerando que dicha actividad es relativamente predecible y estable.

Por todo lo anterior, puede concluirse que los resultados futuros de la Sociedad no son excesivamente sensibles a la evolución futura del mercado financiero.

- Riesgo de liquidez

El Grupo Aguas de Valencia presenta una estructura financiera sólida, con un adecuado horizonte temporal de sus compromisos financieros y nivel de endeudamiento. Así mismo, con el fin de evitar desequilibrios, ante la necesidad de efectuar nuevas inversiones, éstas se planifican y financian considerando tanto el flujo de fondos previsto para dichas inversiones como la estructura financiera objetivo establecida por la Dirección.

El balance de situación a 30 de junio de 2008 adjunto refleja un déficit de capital circulante de 30.346 miles de euros, lo que dada su actividad y los periodos medios de cobro y pagos establecidos, no representa dificultad financiera alguna. Adicionalmente, el Grupo dispone a 30 de junio de 2008 de líneas de crédito no dispuestas por 12 millones de euros.

## **2.- Evolución previsible**

Para lo que resta del ejercicio 2008 se prevé un aumento de la cifra de negocios en el entorno del 10%, respecto al mismo periodo del ejercicio 2007, tanto de la venta de agua como de las obras y servicios, como consecuencia del incremento moderado del número de abonados, la actualización de las tarifas de los servicios prestados, así como del incremento de las actividades que desarrolla el Grupo.

Dicha evolución junto con la continuación de la contención de los gastos de explotación, se espera que permita al Grupo mejorar los resultados positivos alcanzados en el ejercicio 2007.

## **3.- Información sobre Partes Vinculadas**

No se han puesto de manifiesto operaciones y/o cambios en las operaciones con partes vinculadas adicionales a las descritas en las notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.