



**SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.
y Sociedades Participadas que forman el grupo Agbar**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTIÓN
INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2009**

Balances de Situación Consolidados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008.....	4
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008	5
Estados del Resultado Global Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008	6
Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008.....	7
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008	8
Notas Explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009	
1. Actividad del Grupo	9
2. Bases de presentación y políticas contables.....	9
3. Cambios en la composición del grupo	12
4. Política de gestión de riesgos financieros	12
5. Información financiera por segmentos	13
6. Inmovilizado	14
7. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.....	15
8. Patrimonio neto	16
9. Provisiones no corrientes	18
10. Pasivo financiero.....	19
11. Obligaciones por pensiones	20
12. Compromisos adquiridos y contingencias	21
13. Situación fiscal	21
14. Personal	21
15. Deterioro y Resultado por enajenaciones de inmovilizado.....	22
16. Deterioro y Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.....	22
17. Transacciones con partes vinculadas	22

18. Retribuciones y compromisos con la Alta Dirección.....	25
19. Retribuciones y compromisos con los miembros del Consejo de Administración	25
20. Hechos posteriores	25
21. Formulación de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009	25
Informe de Gestión Intermedio Consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.....	26

**SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.
Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Miles de euros)**

ACTIVO	Nota	30.06.09	31.12.08
ACTIVO NO CORRIENTE		4.297.832	3.901.069
Inmovilizado intangible:		1.203.643	1.072.148
a) Fondo de Comercio	6.1	459.990	412.931
b) Otro Inmovilizado Intangible	6.2	743.653	659.217
Inmovilizado material	6.3	2.575.281	2.310.741
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	172.124	174.545
Activos financieros no corrientes		186.431	187.790
Activos por impuesto diferido		160.353	155.845
ACTIVO CORRIENTE		2.331.320	2.226.428
Existencias		31.537	32.256
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:		945.671	883.720
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		750.081	687.209
b) Otros deudores		149.180	139.176
c) Activos por impuesto corriente		46.410	57.335
Activos financieros corrientes		697.489	350.838
Otros activos corrientes		17.204	12.154
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		639.419	947.460
TOTAL ACTIVO		6.629.152	6.127.497

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.09	31.12.08
PATRIMONIO NETO	8	2.477.848	2.704.845
FONDOS PROPIOS		1.747.966	2.031.801
Capital		149.642	149.642
Prima de emisión		174.381	174.381
Reservas		1.345.564	1.501.303
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		78.379	235.281
Dividendo a cuenta		-	(28.806)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(11.807)	(21.510)
Activos financieros disponibles para la venta		(253)	(592)
Operaciones de cobertura		(996)	(1.092)
Diferencias de conversión		(10.558)	(19.826)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.736.159	2.010.291
INTERESES MINORITARIOS		741.689	694.554
PASIVO NO CORRIENTE		2.096.079	1.490.794
Provisiones no corrientes	9	153.550	160.104
Pasivos financieros no corrientes:		1.714.846	1.131.149
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	10	1.647.537	1.063.401
b) Otros pasivos financieros	10	67.309	67.748
Pasivos por impuesto diferido		165.382	146.087
Otros pasivos no corrientes		62.301	53.454
PASIVO CORRIENTE		2.055.225	1.931.858
Provisiones corrientes		2.357	3.221
Pasivos financieros corrientes:		821.514	721.274
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	10	813.385	711.103
b) Otros pasivos financieros	10	8.129	10.171
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		1.204.788	1.194.043
a) Proveedores		845.151	786.777
b) Otros acreedores		298.085	364.675
c) Pasivos por impuesto corriente		61.552	42.591
Otros pasivos corrientes		26.566	13.320
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.629.152	6.127.497

Las Notas 1 a 21 descritas en las Notas Explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 30 de junio de 2009.

**SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.
Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**
(Miles de euros)

	Nota	Primer semestre 2009	Primer semestre 2008
Importe neto de la cifra de negocios	5	1.544.826	1.446.349
Otros Ingresos de explotación		57.914	84.146
Ingresos de explotación		1.602.740	1.530.495
Aprovisionamientos		(801.841)	(748.070)
Gastos de personal	14	(273.362)	(263.934)
Otros gastos de explotación		(270.127)	(266.216)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		43.662	43.943
Gastos de explotación		(1.301.668)	(1.234.277)
CASH FLOW DE EXPLOTACIÓN		301.072	296.218
Amortización del inmovilizado	6	(95.298)	(91.533)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJ. INMOV Y OTROS RTDOS.		205.774	204.685
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	15	(1.483)	1.628
Otros resultados		119	(2.199)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		204.410	204.114
Ingresos y gastos financieros		(7.880)	(25.226)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	217	79.323
RESULTADO FINANCIERO		(7.663)	54.097
Resultados de inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	9.020	9.890
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		205.767	268.101
Impuesto sobre beneficios	13	(46.228)	(53.360)
RESULTADO NETO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		159.539	214.741
Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO NETO		159.539	214.741
Resultado atribuido a intereses minoritarios	8f	81.160	67.009
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		78.379	147.732

(Importe en euros)			
Beneficio por acción			
Básico		0,52	0,99
Diluido		0,52	0,99
Beneficio por acción de las actividades continuadas			
Básico		0,52	0,99
Diluido		0,52	0,99

Las Notas 1 a 21 descritas en las Notas Explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

**SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.
Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

**ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

(Miles de euros)

	Nota	Primer semestre 2009			Primer semestre 2008		
		De la sociedad dominante	De los minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De los minoritarios	Total
RESULTADO NETO DEL PERIODO		78.379	81.160	159.539	147.732	67.009	214.741
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO		7.767	85.511	93.278	1.259	(50.843)	(49.584)
En Reservas Voluntarias		(1.566)	-	(1.566)	(797)	-	(797)
Pérdidas y ganancias actuariales por pensiones	11	(2.237)	-	(2.237)	(1.139)	-	(1.139)
Efecto impositivo		671	-	671	342	-	342
En Reservas Consolidadas		65	73	138	1.903	6.693	8.596
Activos financieros disponibles para la venta		339	196	535	(815)	(673)	(1.488)
Por coberturas de flujos de efectivo		64	(176)	(112)	3.623	7.428	11.051
Pérdidas y ganancias actuariales por pensiones	11	(458)	-	(458)	(954)	-	(954)
Efecto impositivo		120	53	173	49	(62)	(13)
En Diferencias de Conversión		9.268	85.438	94.706	153	(57.536)	(57.383)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		40	(45)	(5)	(81.510)	(16)	(81.526)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-	-	(81.451)	-	(81.451)
Por coberturas de flujos de efectivo		54	(64)	(10)	(84)	(23)	(107)
Efecto impositivo		(14)	19	5	25	7	32
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PERIODO		86.186	166.626	252.812	67.481	16.150	83.631

Las Notas 1 a 21 descritas en las Notas Explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos forman parte integrante del Estado del Resultado Global Consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

**SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.
Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

(Miles de euros)

Primer semestre 2009	Nota	Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante				Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos propios			Ajustes por cambios de valor		
		Capital	Prima de emisión y Reservas	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante			
Saldo inicial al 01/01/2009		149.642	1.646.878	235.281	(21.510)	694.554	2.704.845
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos		-	(1.896)	78.379	9.703	166.626	252.812
II. Operaciones con accionistas o propietarios		-	(299.283)	(61.069)	-	(121.413)	(481.765)
Distribución de dividendos	8g	-	(299.283)	(61.069)	-	(121.413)	(481.765)
III. Otras variaciones de patrimonio neto		-	174.246	(174.212)	-	1.922	1.956
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		-	174.212	(174.212)	-	-	-
Otras variaciones		-	34	-	-	1.922	1.956
Saldo final al 30/06/2009		149.642	1.519.945	78.379	(11.807)	741.689	2.477.848

Primer semestre 2008	Nota	Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante				Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos propios			Ajustes por cambios de valor		
		Capital	Prima de emisión y Reservas	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante			
Saldo final al 01/01/2008		149.642	1.383.992	352.541	84.688	724.297	2.695.160
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos		-	(1.485)	147.732	(78.766)	16.150	83.631
II. Operaciones con accionistas o propietarios		-	-	(55.517)	-	(103.575)	(159.092)
Distribución de dividendos		-	-	(55.517)	-	(103.575)	(159.092)
III. Otras variaciones de patrimonio neto		-	297.241	(297.024)	-	468	685
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		-	297.024	(297.024)	-	-	-
Otras variaciones		-	217	-	-	468	685
Saldo final al 30/06/2008		149.642	1.679.748	147.732	5.922	637.340	2.620.384

Las Notas 1 a 21 descritas en las Notas Explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

**SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.
Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
(Miles de euros)**

	Primer semestre 2009	Primer semestre 2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)	219.914	178.138
1. Resultado antes de impuestos	205.767	268.101
2. Ajustes del resultado:	91.488	22.203
Amortizaciones y provisiones del inmovilizado	97.243	94.903
Otros ajustes del resultado (netos)	(5.755)	(72.700)
3. Cambios en el capital corriente	(60.158)	(91.256)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(17.183)	(20.910)
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(23.381)	(28.312)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación	6.198	7.402
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	(516.507)	(304.260)
1. Pagos por inversiones:	(206.011)	(208.061)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(2.250)	(69.938)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(190.226)	(132.944)
Otros activos financieros	(13.535)	(5.179)
2. Cobros por desinversiones:	7.618	99.477
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.806	636
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5.812	1.800
Otros activos financieros	0	97.041
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	(318.114)	(195.676)
Cobros de dividendos	12.221	16.129
Cobros de intereses	47.996	42.098
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	(378.331)	(253.903)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	(18.656)	(79.242)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	-	-
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	513.116	101.777
Emisión	549.597	115.290
Devolución y amortización	(36.481)	(13.513)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(484.510)	(117.019)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(47.262)	(64.000)
Pagos de intereses	(55.907)	(70.119)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	8.645	6.119
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	7.208	(5.532)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(308.041)	(210.896)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	947.460	1.009.611
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	639.419	798.715

Las Notas 1 a 21 descritas en las Notas Explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y Sociedades Participadas que forman el grupo Agbar

Notas Explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

1. Actividad del Grupo

Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (en adelante, Sociedad Dominante) es la matriz del Grupo (en adelante, Agbar).

Las principales actividades desarrolladas durante el primer semestre del ejercicio 2009 por Agbar, directamente por la Sociedad Dominante o a través de las sociedades que forman dicho grupo, son las siguientes:

- Agua potable, que comprende la captación, suministro y servicio integral en centros urbanos a través, principalmente, de las figuras de concesión y arrendamiento, con presencia tanto en el mercado nacional como internacional (Chile, Reino Unido, Colombia, Cuba, México, China y Argelia).
- Seguros de salud y prestación de servicios sanitarios a través de la participación en Compañía de Seguros Adeslas, S.A.

2. Bases de presentación y políticas contables

2.1. Bases de presentación

Normativa contable aplicada

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE), según han sido aprobadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo Europeo, y, concretamente, en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 34 'Información financiera intermedia'.

Esta información financiera intermedia ha sido formulada bajo la presunción de que cualquier lector de la misma tendrá también acceso a las Cuentas Anuales Consolidadas de Agbar del ejercicio anual 2008, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE), que fueron formuladas por el Consejo de Administración en fecha 27 de febrero de 2009 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 5 de junio de 2009. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en las mencionadas Cuentas Anuales Consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la posición financiera y en los resultados consolidados de Agbar desde el 31 de diciembre de 2008.

Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas de Agbar correspondientes al ejercicio 2008.

Estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados han sido preparados en relación con los requisitos de información establecidos en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

Principios de consolidación

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, son coincidentes con los utilizados en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas de Agbar del ejercicio 2008.

Comparación de la información

La información contenida en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

Con fecha 17 de diciembre de 2008 fue adoptada por la Unión Europea (Reglamento (CE) nº 1126/2008) la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC1) en su nuevo redactado (Nota 2.2). El principal impacto de su aplicación en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2009 corresponde a la inclusión, como estado financiero principal, del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, que en periodos anteriores se incluía en las notas explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados. Adicionalmente, se ha sustituido la denominación incluida en las Cuentas Anuales Consolidadas de Agbar del ejercicio 2008 del 'Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos' por la de 'Estado del Resultado Global'.

2.2. Políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la elaboración de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 son coincidentes con las utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas de Agbar del ejercicio 2008.

Adicionalmente, en el ejercicio 2009 han entrado en vigor las siguientes normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados:

Normas y modificaciones de normas:		Aplicación obligatoria en los ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Modificación de NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
Modificación de NIC 32 y NIC 1	Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación	1 de enero de 2009
Modificación de NIIF1 y NIC 27	Coste de una inversión en estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2009
Interpretaciones		
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2009
CINIIF 14	NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2009
CINIIF 16	Coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero	1 de octubre de 2008

Un resumen del contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2.5 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de Agbar del ejercicio 2008. Su aplicación no ha supuesto ningún impacto significativo para el grupo adicional al descrito en la Nota 2.1. Comparación de la información.

Durante el primer semestre de 2009, la Unión Europea ha adoptado las siguientes normas que son de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2009. Por lo tanto, dichas normas no son de aplicación obligatoria para Agbar en el ejercicio 2009, que tampoco ha optado para adoptarlas anticipadamente:

Normas y modificaciones de normas:		Aplicación obligatoria en los ejercicios iniciados a partir de:
Revisión de NIIF3 Modificación de NIC27	Combinaciones de negocios Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009 1 de julio de 2009
Interpretaciones		
CINIIF 12	Acuerdos de concesión de servicios	29 de marzo de 2009

Tal y como se indicaba en las Cuentas Anuales Consolidadas de Agbar del ejercicio 2008, tras una revisión preliminar del impacto de CINIIF 12, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que el eventual impacto derivado de la aplicación de esta norma implicaría, esencialmente, reclasificaciones de importe poco significativo a nivel consolidado entre partidas del activo no corriente y entre determinadas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no existen otras normas e interpretaciones publicadas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) y que no hayan entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, bien porque no han sido aún adaptados por la Unión Europea (NIIF-UE), cuya aplicación pudiera tener un efecto relevante tanto patrimonial como a nivel de desgloses de información en los mismos.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante, quienes han verificado que los diferentes controles establecidos para asegurar la calidad de la información financiero-contable que elaboran, han operado de manera eficaz.

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

- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación.
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los compromisos por pensiones y su extrapolación al cierre del primer semestre de cada ejercicio.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Los ingresos por suministros pendientes de facturación.
- Las provisiones por compromisos adquiridos con terceros y los pasivos contingentes.
- Los riesgos y compromisos derivados de las inversiones en Argentina.
- Los riesgos derivados de las inspecciones fiscales.

- La valoración de las opciones de compra y venta de la Torre Agbar.

A pesar de que estos juicios y estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 30 de junio de 2009, es posible que acontecimientos (hechos económicos, cambios de normativa, etc.) que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva con contrapartida en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas o de patrimonio neto consolidado, en su caso.

En la elaboración de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no se han utilizado estimaciones significativamente distintas a las utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2008.

2.4. Estacionalidad de las operaciones del periodo y hechos inusuales

Dada la naturaleza de las actividades desarrolladas por Agbar (Nota 1), no existen factores que determinen estacionalidades significativas en las operaciones del Grupo y que pudieran condicionar la interpretación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 en comparación con unos estados financieros consolidados de un ejercicio anual completo.

Durante el primer semestre de 2009, no han acontecido hechos inusuales o no recurrentes significativos que deban desglosarse individualmente en estas notas explicativas, a excepción de la aprobación y pago de un dividendo extraordinario con cargo a la cuenta de reservas voluntarias de 2,00 euros brutos por acción por un importe total de 299.283 miles de euros (Nota 8.g).

2.5. Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en estas Notas Explicativas, de acuerdo con la NIC 34, se ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

3. Cambios en la composición del grupo Agbar

En los Anexos I y II de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2008 se facilita información relevante sobre las sociedades del grupo y asociadas que formaban el perímetro de consolidación del grupo Agbar a 31 de diciembre de 2008.

En el primer semestre del ejercicio 2009, la composición del perímetro del grupo Agbar no se ha visto afectada por adquisiciones ni enajenaciones destacables.

4. Política de gestión de riesgos financieros

A 30 de junio de 2009 Agbar mantiene las mismas políticas de gestión de riesgos financieros que las existentes a 31 de diciembre de 2008.

En relación con la política de cobertura del riesgo de tipo de cambio, los principales activos netos de Agbar asociados a inversiones en el extranjero y denominados en moneda distinta del euro, así como la cobertura realizada al objeto de mitigar el riesgo de tipo de cambio sobre los mismos, a cierre de junio de 2009 son los siguientes, expresados en miles de euros:

Primer semestre 2009	Chile	Reino Unido	China
Activos totales Netos	1.006.730	505.327	66.648
Endeudamiento Neto	(809.952)	(273.517)	(4.356)
Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	(196.778)	(231.810)	(62.292)
Cobertura con instrumentos financieros derivados	145.769	204.906	31.084
Cobertura con financiación en moneda local	-	2.831	-
Total Cobertura	145.769	207.737	31.084
% cobertura	74,1%	89,6%	49,9%

5. Información financiera por segmentos

A nivel de gestión, Agbar se encuentra estructurado en dos sectores de actividad o segmentos de negocio que son:

- Agua y Medioambiente (incluye el Holding y las sociedades corporativas)
- Salud

A continuación se detalla la información relativa a dichos segmentos de negocio, expresada en miles de euros:

SEGMENTACIÓN POR OPERACIÓN	Agua y Medioambiente	Salud	Total
Primer semestre 2009			
CUENTA DE RESULTADOS			
Cifra de negocios	828.346	716.480	1.544.826
Ingresos de explotación	876.486	726.254	1.602.740
Gastos de explotación	(624.625)	(677.043)	(1.301.668)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(84.784)	(10.514)	(95.298)
Resultado de explotación antes de deterioro y enaj. Inmov. y otros rtdos.	167.077	38.697	205.774
Resultados de invers. contabilizadas aplicando el método de la particip.	6.801	2.219	9.020
OTRA INFORMACIÓN			
Inversiones en Inmovilizado Material e Intangible	166.911	23.315	190.226
Inversiones en Inmovilizado Financiero	15.635	150	15.785
Plantilla consolidada	10.114	4.597	14.711
Cierre a 30 de junio de 2009			
ACTIVOS			
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	101.474	70.650	172.124
Resto Activos del segmento	5.627.729	829.299	6.457.028
Total Activos del segmento	5.729.203	899.949	6.629.152
PASIVOS			
Total Pasivos del segmento	3.617.811	533.493	4.151.304
OTRA INFORMACIÓN			
Endeudamiento Neto	1.312.614	(116.168)	1.196.446

SEGMENTACIÓN POR OPERACIÓN	Agua y Medioambiente	Salud	Total
Primer semestre 2008			
CUENTA DE RESULTADOS			
Cifra de negocios	788.514	657.835	1.446.349
Ingresos de explotación	863.085	667.410	1.530.495
Gastos de explotación	(617.135)	(617.142)	(1.234.277)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(81.872)	(9.661)	(91.533)
Resultado de explotación antes de deterioro y enaj. Inmov. y otros rtdos.	164.078	40.607	204.685
Resultados de invers. contabilizadas aplicando el método de la particip.	7.967	1.923	9.890
OTRA INFORMACIÓN			
Inversiones en Inmovilizado Material e Intangible	121.986	10.958	132.944
Inversiones en Inmovilizado Financiero	72.351	2.766	75.117
Plantilla consolidada	9.461	4.354	13.815
Cierre a 31 de diciembre de 2008			
ACTIVOS			
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	104.771	69.774	174.545
Resto Activos del segmento	5.179.895	773.057	5.952.952
Total Activos del segmento	5.284.666	842.831	6.127.497
PASIVOS			
Total Pasivos del segmento	2.962.998	459.654	3.422.652
OTRA INFORMACIÓN			
Endeudamiento Neto	708.973	(169.423)	539.550

A continuación se detalla la información relativa a áreas geográficas, expresada en miles de euros:

SEGMENTACIÓN GEOGRÁFICA	España	Chile	Reino Unido	China	Otros	Total
Primer semestre 2009						
Cifra de negocios	1.254.803	220.135	51.971	11.315	6.602	1.544.826
Inversiones en Inmovilizado Material e Intangible	113.460	52.805	10.794	13.167	-	190.226
Cierre a 30 de junio de 2009						
Activos del segmento	4.057.797	1.775.221	631.610	104.943	59.581	6.629.152

SEGMENTACIÓN GEOGRÁFICA	España	Chile	Reino Unido	China	Otros	Total
Primer semestre 2008						
Cifra de negocios	1.195.695	189.647	57.911	-	3.096	1.446.349
Inversiones en Inmovilizado Material e Intangible	79.549	34.175	19.220	-	-	132.944
Cierre a 31 de diciembre de 2008						
Activos del segmento	3.937.866	1.461.613	557.557	109.825	60.636	6.127.497

6. Inmovilizado

6.1. Fondo de comercio

El desglose del Fondo de Comercio de Consolidación al 30 de junio de 2009 y su comparativo al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente, en miles de euros:

	Saldo al 31 de diciembre 2008	Altas / Bajas	Saneamientos	Diferencias de Conversión	Otros	Saldo al 30 de junio 2009
Agua y Medioambiente:						
Grupo Bristol Water	166.082	-	-	19.326	-	185.408
Grupo Agbar Chile -Agbar Latinoamérica	149.386	(1)	-	28.687	-	178.072
Labagua, S.A.	13.399	-	-	-	-	13.399
Interagua Servicios Integrales del Agua	5.373	-	(210)	-	-	5.163
Grupo Aquagest Medio Ambiente	4.730	-	-	-	-	4.730
Grupo Jiangsu Water	3.748	415	-	(72)	91	4.182
Grupo Sorea	3.382	-	(156)	-	-	3.226
Grupo Aquagest Levante	695	-	(40)	-	-	655
Grupo Aquagest Región de Murcia	-	31	(31)	-	-	0
Total Agua y Medioambiente	346.795	445	(437)	47.941	91	394.835
Total Salud	66.136	343	(2.310)	0	986	65.155
Total fondo de comercio	412.931	788	(2.747)	47.941	1.077	459.990

El mayor valor de los fondos de comercio asociados a los grupos Bristol Water y Agbar Chile en el primer semestre de 2009 obedece a la apreciación de la libra esterlina en un 11,6% y del peso chileno en un 19,2% respecto al cierre del ejercicio 2008.

Test de deterioro

De acuerdo con los test de deterioro realizados en el ejercicio 2008, que estaban basados en las estimaciones y proyecciones de las que disponía Agbar, las previsiones de beneficios atribuibles a las participaciones con fondos de comercio asociados superaban individualmente el valor en libros consolidado de los mismos en la casi totalidad de los casos.

A 30 de junio de 2009 se mantienen las circunstancias y resultados que permitían concluir satisfactoriamente sobre la recuperabilidad de los fondos de comercio, de forma que no existen indicios de deterioro de los mismos derivados de la operativa de los seis primeros meses del ejercicio 2009.

6.2. Otro Inmovilizado intangible

Las inversiones del primer semestre de 2009 alcanzan los 63.900 miles de euros, se concentran en el segmento Agua y Medioambiente y recogen principalmente altas de concesiones administrativas. En el primer semestre de 2008 éstas alcanzaban los 30.769 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2009 no se han producido desinversiones significativas de inmovilizado intangible.

La dotación a la amortización del inmovilizado intangible del primer semestre de 2009 asciende a 21.657 miles de euros. En el primer semestre de 2008 ascendió a 19.505 miles de euros.

Durante los seis primeros meses del 2009 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo intangible por importes significativos.

6.3. Inmovilizado material

Las inversiones del primer semestre del ejercicio 2009 alcanzan los 126.327 miles de euros y se concentran en el segmento Agua y Medioambiente. En el primer semestre de 2008 éstas alcanzaban los 102.175 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2009 no se han producido desinversiones significativas de inmovilizado material.

La dotación a la amortización del inmovilizado material del primer semestre de 2009 asciende a 73.641 miles de euros. En el primer semestre de 2008 ascendió a 72.028 miles de euros.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2009 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material por importes significativos.

El inmovilizado material neto mantenido fuera de España a 30 de junio de 2009 asciende a 1.674.214 miles de euros, de los que 1.299.640 miles de euros corresponden a Chile, 371.040 miles de euros a Reino Unido, y 3.379 miles de euros a China. Estas inversiones mantenidas fuera de España han generado unas diferencias de conversión por la apreciación respecto al cierre de diciembre de 2008 del peso chileno en un 19,2% y de la libra esterlina en un 11,6% de 207.104 y 38.237 miles de euros, respectivamente.

Las sociedades del Grupo mantienen, a 30 de junio de 2009, compromisos de inversión en bienes de inmovilizado material asociados básicamente a las concesiones de los servicios de agua y medioambiente por importe de 212,5 millones de euros.

7. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El detalle por segmentos y movimiento de las Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente, en miles de euros:

	Saldo al 31-12-08	Variación perímetro o método de consolidación	Resultado	Reparto de dividendos	Diferencias conversión	Otros	Saldo al 30-06-09
Agua y Medioambiente	104.771	(306)	6.801	(12.189)	497	1.900	101.474
Salud	69.774	(1.383)	2.219	-	-	40	70.650
Total	174.545	(1.689)	9.020	(12.189)	497	1.940	172.124

8. Patrimonio neto

a) **Capital suscrito y acciones propias**

En el primer semestre de 2009 no han existido variaciones en el capital suscrito de la Sociedad Dominante.

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad Dominante tienen la condición de valores mobiliarios y se rigen por lo dispuesto en la normativa reguladora del Mercado de Valores en España.

b) **Capital autorizado**

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el día 30 de mayo de 2008 aprobó facultar al Consejo de Administración, pudiendo éste delegar en la Comisión Ejecutiva, para ampliar el capital social en cualquier momento, mediante aportaciones dinerarias, dentro del plazo de cinco años, a contar desde el 30 de mayo de 2008, en una o varias veces, en la cuantía, forma y condiciones adecuadas, hasta un máximo de 74.820.853 euros, mediante la emisión de acciones ordinarias de iguales características a las existentes en el momento de utilizar esta autorización y representadas, en todo caso, por anotaciones en cuenta. Este acuerdo deja sin efecto, en cuanto fuere menester, la anterior autorización que fue otorgada por la Junta de 30 de mayo de 2003, en la parte no utilizada.

El Consejo queda, asimismo, facultado pudiendo delegar en la Comisión Ejecutiva, para excluir el derecho de suscripción preferente en las emisiones de acciones que acuerde en uso de esta delegación, cuando el interés de la Sociedad Dominante así lo exija, dando cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Asimismo, la mencionada Junta General de Accionistas de 30 de mayo de 2008, aprobó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para emitir en una o varias veces, en un plazo de cinco años, hasta 500 millones de euros en obligaciones u otros valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Sociedad Dominante, pudiendo a su vez delegar en la Comisión Ejecutiva y/o en el Presidente, dejando sin efecto la parte no utilizada de la autorización que fue otorgada por la Junta de 30 de mayo de 2003.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el día 5 de junio de 2009 acordó autorizar al Consejo de Administración para que éste, bien por sí mismo o a través de sus delegados o apoderados, de forma directa en nombre de la Sociedad Dominante, o bien indirectamente mediante una Sociedad dominada, pueda adquirir derivativamente acciones de la propia Compañía, bajo la modalidad de compraventa o permuta, o cualquier otro permitido por la Ley, hasta un saldo máximo de 7.482.085 acciones, a un precio o valor que no exceda en más un 15% o menos un 15% del precio de cierre de cotización del día anterior, teniendo esta autorización una duración máxima de 18 meses, a contar desde la adopción del presente acuerdo, con los demás requisitos del Artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y dejar sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización conferida sobre este particular por la Junta General Ordinaria de fecha 30 de mayo de 2008.

c) **Accionistas**

En la notificación común de derechos de voto que, como consecuencia de la oferta pública de adquisición de acciones de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. presentaron las Sociedades Oferentes (Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos S.A., Suez Environnement S.A., Suez Environnement España, S.L.U. y Critería CaixaCorp, S.A.) junto a Suez, S.A. y la Caixa, con registro de entrada en la CNMV en fecha 25 de enero de 2008, consta que dichas Sociedades oferentes, junto con Suez, S.A. y la Caixa ejercen el control conjunto y de forma concertada en Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.. La situación accionarial a cierre de junio de 2009 es la siguiente:

HISUSA, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A.	66,44%
Critería CaixaCorp, S.A.	11,54%
Suez Environnement, S.A.	10,20%
Suez Environnement España, S.L.U.	1,82%
	<hr/>
Otros	90,00%
	10,00%

d) Otras reservas de la Sociedad Dominante

El detalle y movimiento de las otras reservas de la Sociedad Dominante es el siguiente, en miles de euros:

Primer semestre 2009	Prima de emisión y otras reservas					Total
	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reservas en sociedades consolidadas	
Saldo inicial al 01/01/2009	174.381	-	29.993	1.065.903	376.601	1.646.878
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	(1.566)	(330)	(1.896)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(299.283)	-	(299.283)
Distribución de dividendos	-	-	-	(299.283)	-	(299.283)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	41.188	133.058	174.246
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	41.188	133.024	174.212
Otras variaciones	-	-	-	-	34	34
Saldo final al 30/06/2009	174.381	-	29.993	806.242	509.329	1.519.945

Primer semestre 2008	Prima de emisión y otras reservas					Total
	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reservas en sociedades consolidadas	
Saldo inicial al 01/01/2008	174.381	128.061	29.993	629.930	421.627	1.383.992
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	(840)	(645)	(1.485)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(128.061)	-	449.807	(24.505)	297.241
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(128.061)	-	449.807	(24.722)	297.024
Otras variaciones	-	-	-	-	217	217
Saldo final al 30/06/2008	174.381	-	29.993	1.078.897	396.477	1.679.748

e) Diferencias de conversión

El epígrafe de Diferencias de conversión recoge, principalmente, las diferencias de la conversión a euros de los estados financieros de las entidades consolidadas cuyas monedas funcionales son distintas del euro debidas a la fluctuación de dichas monedas. Este efecto se ve compensado en parte por las coberturas de tipo de cambio contratadas sobre algunas de estas inversiones en el extranjero (Nota 4).

f) Patrimonio neto de los minoritarios

El detalle del Patrimonio Neto de Minoritarios al 30 de junio de 2009 y su comparativo al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente, en miles de euros:

	30-06-2009			31-12-2008		
	Capital y reservas	Resultados	Total	Capital y reservas	Resultados	Total
Grupo Agbar Chile- Agbar Latinoamérica	442.475	64.904	507.379	367.106	79.734	446.840
Grupo Adeslas	127.296	13.387	140.683	113.912	37.910	151.822
Grupo Sorea	57.636	1.339	58.975	57.126	4.052	61.178
Grupo Jiangsu Water	23.206	595	23.801	23.478	-	23.478
Labaqua, S.A.	3.951	437	4.388	3.169	1.408	4.577
Grupo Agbar Servicios Compartidos	3.599	572	4.171	3.177	1.316	4.493
Inusa Sociedad de Inmuebles, S.A.	772	(74)	698	652	(83)	569
Otras sociedades	1.594	-	1.594	1.030	567	1.597
Total	660.529	81.160	741.689	569.650	124.904	694.554

g) Dividendos pagados y acordados

Con fecha 16 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir a las acciones en ese momento en circulación con derecho a percibirlo un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2008 de 0,1925 euros brutos por acción (Código ISIN ES0141330C19) que se hizo efectivo a partir del 12 de enero de 2009, por un importe total de 28.806 miles de euros.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante, en la sesión celebrada el 5 de junio de 2009, acordó el pago de un dividendo complementario de los beneficios del ejercicio 2008 de 0,40810 euros brutos por acción, por un importe total de 61.069 miles de euros. Adicionalmente, la Junta de Accionistas acordó el pago de un dividendo extraordinario con cargo a la cuenta de reservas voluntarias de 2,00 euros brutos por acción, por un importe total de 299.283 miles de euros. Ambos dividendos se han hecho efectivos a partir del 23 de junio de 2009.

9. Provisiones no corrientes

Las provisiones registradas constituyen una explicación razonada y razonable del eventual impacto patrimonial que, para el Grupo, pueda derivarse de la resolución de los litigios, reclamaciones o eventuales compromisos que cubren. Su cuantificación ha sido realizada por la dirección de la Sociedad Dominante y de las sociedades consolidadas con la participación de sus asesores, atendiendo a las específicas circunstancias de cada caso. El saldo de dichas provisiones al cierre de junio de 2009 asciende a 153.550 miles de euros.

En relación a los principales litigios, reclamaciones o compromisos adquiridos desglosados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2008, no han acontecido hechos significativos a excepción de:

- En relación con las liquidaciones tributarias de la Sociedad Dominante, correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 a 2004, la Agencia Tributaria ha confirmado las actas incoadas en el ejercicio 2008, liquidando un importe aproximado de 60 millones de euros. Se ha iniciado un procedimiento ante el Tribunal Económico Administrativo Central. De su resolución no se estima que puedan ponerse de manifiesto impactos relevantes no considerados.
- En el procedimiento seguido ante la Audiencia Nacional relativo a las liquidaciones tributarias de la Sociedad Dominante correspondiente al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 a 1998 por el que se reclama un importe aproximado de 21 millones de euros, ha recaído sentencia relativa al ejercicio 1998, desestimatoria para los principales conceptos, que ha sido recurrida en casación ante el Tribunal Supremo. El resto de ejercicios continúan pendientes de sentencia. De la resolución del procedimiento no se estima que puedan ponerse de manifiesto impactos relevantes no considerados.

Provisiones por las inversiones en negocios de agua en Argentina

El saldo restante de las provisiones por las inversiones en negocios de agua en Argentina al cierre de junio de 2009 asciende a 5.956 miles de euros y da cobertura razonable a las responsabilidades contraídas remanentes en relación con los negocios del agua en Argentina.

Al cierre de junio de 2009, no se han producido cambios significativos respecto a la situación de Aguas Argentinas, S.A., de Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y de Aguas Cordobesas, S.A.

10. Pasivo financiero

El detalle al 30 de junio de 2009 y su comparativo al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente, en miles de euros:

	30-06-2009			31-12-2008		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Deudas con entidades de crédito	1.139.522	273.020	1.412.542	685.246	177.439	862.685
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	508.015	540.364	1.048.379	378.155	533.664	911.819
Otros pasivos financieros	67.309	8.130	75.439	67.748	10.171	77.919
Total pasivo financiero	1.714.846	821.514	2.536.360	1.131.149	721.274	1.852.423

El incremento del epígrafe 'Deudas con entidades de crédito' recoge, entre otros, la contratación por la Sociedad Dominante de un préstamo de 300 millones de euros con la 'Caixa'.

a) Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

El detalle al 30 de junio de 2009 y su comparativo al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente, en miles de euros:

	30-06-2009			31-12-2008		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Emisiones Euronotas (EMTN)	-	505.597	505.597	-	507.839	507.839
Bonos	424.201	33.313	457.514	307.615	25.255	332.870
Aportes Financieros Reembolsables	83.814	1.454	85.268	70.540	570	71.110
Total emisiones y otros	508.015	540.364	1.048.379	378.155	533.664	911.819

En el primer semestre de 2009, Aguas Andinas, S.A. ha realizado dos emisiones de bonos al portador no convertibles en acciones (emisiones 'I' y 'J'), por importes de 2.000 y 1.000 miles de unidades de fomento (peso chileno indexado a la inflación), respectivamente. El contravalor en euros de dichas emisiones es de aproximadamente 84 millones de euros, y tienen vencimiento en diciembre de 2018 y 2023 respectivamente.

b) Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos derivados contratados por Agbar tienen propósito de cobertura, en línea con la política de gestión de riesgos financieros del Grupo (Nota 4). A continuación se resumen las coberturas que Agbar tiene contratadas a 30 de junio de 2009:

30-06-09	Valor de mercado (miles de euros)				Nocionales		Vencimiento Nocionales (miles de euros)				
	Activo financiero corriente	Activo financiero no corriente	Pasivo financiero corriente	Pasivo financiero no corriente	Moneda Cubierta (miles)	Contravalor en miles de euros al cierre	2009	2010	2011	2012	Posterior
Coberturas de tipo de cambio:											
Coberturas de inversión neta en el extranjero (NIH)											
Permutas/ Seguros de cambio CLP	-	8.961	4.923	-	109.003.872	145.769	100.303	29.777	15.688	-	-
Seguro de cambio GBP	-	-	9.282	-	174.600	204.906	136.838	68.067	-	-	-
Permutas de tipo de cambio CNY	988	-	-	-	298.000	31.084	-	31.084	-	-	-
Coberturas de Valor Razonable (FVH)											
Seguro de cambio (Forward) USD	123	-	0	-	10.049	7.110	7.110	-	-	-	-
Seguro de cambio (Forward) CLP	-	-	74	-	6.500.000	8.692	8.692	-	-	-	-
Seguro de cambio (Forward) USD/CLP	-	-	167	-	2.392	1.692	1.692	-	-	-	-
Coberturas de tipo de interés:											
Coberturas de Valor Razonable (FVH)											
Permutas de tipo de interés (IRS) Euro	5.724	-	-	-	-	371.000	371.000	-	-	-	-
Coberturas de Flujos de caja (CFH)											
Permutas de tipo de interés (IRS) GBP	-	-	-	789	10.000	11.736	-	-	-	-	11.736
Permutas de tipo de interés (IRS) Euro	-	-	303	884	-	38.750	-	-	-	-	38.750
Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura	6.835	8.961	14.749	1.673		820.738	625.636	128.928	15.688		50.486

Las coberturas de divisa tienen como objetivo proteger de diferencias de conversión el valor de la cartera internacional al crear sintéticamente una financiación en la misma divisa de la inversión en el extranjero (Notas 4 y 8.e).

En el primer semestre del 2009 se han contratado nuevas permutas de tipo de interés (IRS) por un nominal total de 18.750 miles de euros para convertir deuda a tipo variable en deuda a tipo fijo.

11. Obligaciones por pensiones

Agbar tiene compromisos por pensiones exteriorizados, siendo los más significativos los correspondientes a la Sociedad Dominante y al Grupo Bristol Water, que no han experimentado variaciones significativas con respecto a los ya existentes a 31 de diciembre de 2008.

a) **Compromisos por prestación definida**

Impactos en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Los importes imputados en el epígrafe de Gastos de Personal respecto a los planes de prestación definida en el primer semestre de 2009 y 2008 son, en miles de euros:

	Primer semestre 2009			Primer semestre 2008		
	Sociedad Dominante	Bristol Water	Total Agbar	Sociedad Dominante	Bristol Water	Total Agbar
Gasto por aportaciones regulares de prestación definida	931	1.218	2.149	1.130	699	1.829
Gasto por prima de riesgo	713	27	740	748	24	772
Gasto imputado respecto a los planes de prestación definida	1.644	1.245	2.889	1.878	723	2.601

Impactos en el Patrimonio neto consolidado

Las pérdidas y ganancias actuariales registradas en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos al cierre de junio de 2009 y 2008 son las siguientes, en miles de euros:

	30-06-09	30-06-08
Sociedad Dominante	(1.566)	(797)
Bristol Water	(330)	(687)
(Pérdidas) / Ganancias actuariales	(1.896)	(1.484)

b) **Compromisos por aportación definida**

Los importes imputados en el epígrafe de Gastos de Personal respecto a los planes de aportación definida, en el primer semestre de 2009 y 2008 son, en miles de euros:

	Primer semestre 2009	Primer semestre 2008
Sociedad Dominante	508	522
Bristol Water	194	168
Gasto imputado respecto a los planes de aportación definida	702	690

12. Compromisos adquiridos y contingencias

a) *Compromisos adquiridos*

Garantías por financiaciones y otros contratos-

La situación actualizada a 30 de junio de 2009 de las garantías informadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2008 es la siguiente:

- En 2008, Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. garantizó a Société de l'Eau et de l'Assainissement d'Oran SPA (SEOR), en atención al contrato para la gestión delegada del servicio público de agua potable y saneamiento de la Wilaya de Orán, tanto la buena ejecución del contrato como el anticipo de la facturación a percibir. El importe total avalado asciende a 3,4 millones de euros.
- Se mantiene la garantía de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. por un límite máximo de 97.124,81 unidades de fomento (2,7 millones de euros) para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de operación y mantenimiento de la planta de tratamiento de Aguas Servidas La Farfana.
- Se han reducido las garantías ante las instituciones financieras multilaterales (Corporación Financiera Internacional, Banco Interamericano de Desarrollo y Banco Europeo de Inversiones) derivadas de sus financiaciones a sociedades participadas en Argentina. Al cierre de junio de 2009 ascienden hasta un importe máximo de 3,9 millones de dólares estadounidenses (2,7 millones de euros), de los que 0,8 millones de dólares estadounidenses corresponden a Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y 3,1 millones de dólares estadounidenses a Aguas Cordobesas, S.A.

Torre Agbar-

A 30 de junio de 2009 se mantienen los compromisos asumidos con respecto al contrato de alquiler de la Torre Agbar.

b) *Contingencias*

En el primer semestre de 2009 no se han puesto de manifiesto nuevas contingencias significativas.

13. Situación fiscal

Las sociedades del grupo Agbar han realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2009 aplicando la normativa fiscal vigente en sus respectivos países para el ejercicio 2009.

14. Personal

La plantilla media consolidada de Agbar, a 30 de junio de 2009 y 2008, considerando el método y el porcentaje de integración aplicado en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, es la siguiente:

	30-06-2009	30-06-2008
Plantilla consolidada media Agbar	14.711	13.815

15. Deterioro y Resultado por enajenaciones de inmovilizado

El detalle del epígrafe Deterioro y Resultado por enajenaciones de inmovilizado es el siguiente, en miles de euros:

	Primer semestre 2009		Primer semestre 2008	
	(Pérdidas)	Beneficio	(Pérdidas)	Beneficio
Deterioro:				
De inmovilizado intangible	-	-	-	2
De inmovilizado material	-	46	(42)	-
Del Fondo de Comercio	(2.747)	-	(372)	-
	(2.747)	46	(414)	2
Resultado por enajenaciones:				
De inmovilizado intangible	(5)	245	-	-
De inmovilizado material	(2.231)	3.209	(672)	2.712
	(2.236)	3.454	(672)	2.712
Total	(1.483)		1.628	

16. Deterioro y Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

El detalle del epígrafe Deterioro y Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros es el siguiente, en miles de euros:

	Primer semestre 2009		Primer semestre 2008	
	(Pérdidas)	Beneficio	(Pérdidas)	Beneficio
Deterioro:	-	181	(3.814)	-
Resultado por enajenaciones:				
Participaciones de capital empresas del Grupo	-	-	-	954
Participaciones de capital empresas fuera del Grupo	(882)	918	-	82.183
	(882)	1.099	(3.814)	83.137
Total	217		79.323	

En el primer semestre de 2008, Agbar registró una plusvalía de 81,2 millones de euros por la venta de las acciones de Suez, S.A.

17. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones realizadas con partes vinculadas durante el primer semestre del ejercicio 2009 son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado.

A. Accionistas significativos

a) Dividendos distribuidos a accionistas significativos de la Sociedad Dominante

A continuación se detalla el pago a los accionistas significativos de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. del dividendo bruto a cuenta del ejercicio 2008 (hecho efectivo a partir del 12 de enero de 2009), del dividendo bruto complementario del ejercicio 2008 y del dividendo bruto extraordinario con cargo a reservas estos dos últimos hechos efectivos a partir del 23 de junio de 2009 (Nota 8.g), en miles de euros:

	Con cargo a beneficios del ejercicio 2008		Extraordinario con cargo a reservas voluntarias
	A cuenta	Complementario	
Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A.	19.139	40.574	198.843
Critería CaixaCorp, S.A.	3.326	7.050	34.551
Suez Environnement, S.A.	2.938	6.229	30.527
Suez Environnement España, S.L.U.	523	1.109	5.434

b) Operaciones realizadas con el Grupo GDF-Suez

R+i Alliance, Société par Actions Simplifi e, fue creada en enero de 2005 con el objetivo de definir, financiar y coordinar la ejecución de programas de investigación y desarrollo de interés común para empresas del ciclo integral del agua, y está participada, entre otras, por Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. en un 25%, y por las principales compañías filiales y asociadas de Suez Environnement. Las aportaciones realizadas en el primer semestre de 2009 por Agbar a dicha entidad en concepto de contribución al coste de investigación han ascendido a 924 miles de euros, 1.206 miles de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Adicionalmente, Agbar ha prestado al Grupo GDF Suez servicios de coordinación y desarrollo de proyectos de I+D por importe de 722 miles de euros.

c) Operaciones realizadas con el Grupo 'la Caixa'

De financiación

A 30 de junio de 2009 Agbar tiene contratadas con 'la Caixa' las siguientes operaciones de financiación:

- Préstamos otorgados por importe de 369,1 millones de euros (43,8 millones de euros al cierre de diciembre de 2008) que, en su mayor parte, tienen vencimiento a largo plazo (Nota 10).
- Líneas de crédito con un límite total de 274 millones de euros, de los que a dicha fecha se estaban utilizando 94,3 millones (248 millones de euros y un saldo utilizado de 48,2 millones de euros al cierre de diciembre de 2008). El grueso de dichas líneas vence en 2010.
- Líneas de avales por importe de 183,5 millones de euros, de los que a dicha fecha se estaban utilizando 116,1 millones de euros (156,2 millones de euros y un saldo utilizado de 81,9 millones de euros al cierre de diciembre de 2008).
- Coberturas de tipos de interés por importe de 223 millones de euros, de los que 203 millones tienen vencimiento en 2009 y 20 millones tienen vencimiento en 2018 (igual importe contratado al cierre de diciembre de 2008).
- Coberturas en divisas por importe de 98,5 millones de euros (207 millones de euros al cierre de diciembre de 2008), todas ellas con vencimiento en 2009.
- Depósitos constituidos y otras posiciones de tesorería a corto plazo por importe de 588 millones de euros (635 millones de euros al cierre de diciembre de 2008).

Las operaciones financieras más relevantes con 'la Caixa' se hallan concentradas en la Sociedad Dominante, y han dado lugar en el primer semestre de 2009 al devengo de 9 millones de euros de resultados financieros positivos provenientes, en gran medida, de rendimientos de depósitos bancarios.

'la Caixa' es 'dealer' del programa EMTN (Euro Medium Term Notes).

'la Caixa' es una de las principales entidades por lo que se refiere a las operativas relacionadas con los cobros y pagos de Agbar.

Torre Agbar

El propietario del edificio denominado 'Torre Agbar', ubicado en la Avenida Diagonal de Barcelona, números 197 a 211, es la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, 'la Caixa', quien a su vez mantenía un contrato de arrendamiento financiero con Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal). Con fecha 25 de noviembre de 2004, Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. suscribió un contrato de subarrendamiento con Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) sobre dicho edificio.

Con fecha 28 de diciembre de 2006, Layetana Inmuebles, S.L. suscribió una póliza de cesión de arrendamiento financiero y garantías con la entidad Azurelau, S.L.U. por la cual la primera transmitía a la segunda la totalidad de los derechos y obligaciones dimanantes del contrato de arrendamiento financiero sobre la Torre Agbar. Dicha operación contó con la aprobación de 'la Caixa' en tanto que arrendadora financiera. En consecuencia, la entidad Azurelau, S.L.U., pasó a ostentar la calidad de subarrendadora frente a la Sociedad Dominante. Layetana Inmuebles, S.L. se mantiene como responsable solidaria frente a la Sociedad Dominante de todas las obligaciones y responsabilidades de Azurelau, S.L.U.

Pensiones

Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. en base a la normativa vigente tiene exteriorizados sus compromisos de pensiones a través de un Plan de Pensiones y de unas pólizas de seguro complementarias, cuya Entidad Gestora, responsable de la administración y gestión bajo la supervisión de la Comisión de Control, es la sociedad Vidacaixa, S.A., de Seguros y Reaseguros, siendo asimismo 'la Caixa' la Entidad Depositaria del Fondo.

Las aportaciones efectuadas por la Sociedad Dominante en cobertura de los compromisos durante el primer semestre de 2009 ascienden a 929 miles de euros. En el primer semestre de 2008 dichas aportaciones ascendían a 4.464 miles de euros.

Asimismo, a 30 de junio de 2009, el importe que figura en el Plan de Pensiones como derechos consolidados de los partícipes asciende a 49.311 miles de euros (54.012 miles de euros en primer semestre de 2008), las provisiones matemáticas de las pólizas de seguro contratadas por el Plan de Pensiones para asegurar el pago de las rentas a los beneficiarios así como el premio de jubilación ascienden a 141.530 y 3.912 miles de euros, respectivamente, (142.894 miles de euros y 3.916 miles de euros, respectivamente, en el primer semestre de 2008) y el importe de las provisiones matemáticas de las pólizas de seguro complementarias contratadas por la Sociedad Dominante asciende a 18.276 miles de euros para el personal activo (16.621 miles de euros en el primer semestre de 2008) y a 9.616 miles de euros para los beneficiarios (7.469 miles de euros en el primer semestre de 2008).

d) Otras operaciones

La facturación de Compañía de Seguros Adeslas, S.A., sociedad participada al 54,8% por Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A., a 'la Caixa' por las primas de seguro de empleados ha ascendido a 5.720 miles de euros en el primer semestre 2009. En el mismo periodo de 2008 las primas de seguro ascendían a 5.210 miles de euros.

B. Administradores y Directivos

La información sobre remuneraciones de Administradores y Alta Dirección es la que consta en las Notas 18 y 19, y no se incluye aquí a efectos de evitar reiteraciones.

C. Otras entidades del grupo Agbar

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 no se han realizado operaciones significativas intragrupo que no se hayan efectuado en condiciones normales de mercado. Todas las operaciones intragrupo que suponen un ingreso y un gasto o bien saldos a cobrar y a pagar, así como los resultados que se produzcan a causa de dichas operaciones intragrupo se eliminan de acuerdo con la normativa de consolidación en vigor.

18. Retribuciones y compromisos con la Alta Dirección

La retribución a la alta dirección de Agbar durante el primer semestre de 2009 y 2008 ha ascendido a 1.072 y 1.244 miles de euros, respectivamente.

En el importe de retribuciones percibidas por la Alta Dirección en el primer semestre de 2009 no se incluyen 3.923 miles de euros, correspondientes a la liquidación del Programa Extraordinario de Retribución Directiva de Agbar, PERD 2009, aprobada por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de febrero de 2009, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en su reunión de la misma fecha. El PERD 2009 es un programa de incentivos trianual, referenciado al logro de objetivos de crecimiento de la Cifra de Negocio Consolidada y del Resultado Ordinario durante el periodo 2006-2008, aprobado por el Consejo de Administración de 31 de marzo de 2006, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la misma fecha.

En el importe de retribuciones percibidas por la Alta Dirección en el primer semestre de 2008 no están incluidas las compensaciones satisfechas por rescisión de la relación laboral con dos altos directivos y que ascendieron a 5.053 miles de euros.

Las obligaciones devengadas en materia de compromisos de pensiones con la alta dirección de Agbar a 30 de junio de 2009 y 2008, que están cubiertas a través de planes de pensiones y de pólizas de seguro contratados para tal fin, ascienden a 6.010 y 5.478 miles de euros, respectivamente. Durante el primer semestre de 2009 y 2008, la Sociedad Dominante ha aportado a dichos planes y pólizas 25 y 405 miles de euros, respectivamente, en concepto de cobertura de compromisos.

19. Retribuciones y compromisos con los miembros del Consejo de Administración

El importe de las retribuciones devengadas en el primer semestre de 2009 y 2008 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha ascendido 647 y 571 miles de euros, respectivamente. Las dietas y atenciones estatutarias devengadas por los miembros de dicho Consejo de Administración han ascendido en el primer semestre de 2009 y 2008 a 373 y 307 miles de euros, respectivamente. En todos los casos, las retribuciones están referidas a las funciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, tanto por el ejercicio del cargo en dicha Sociedad Dominante como en las distintas sociedades del Grupo y asociadas.

En el importe de retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración en el primer semestre de 2009 no se incluyen 1.084 miles de euros, correspondientes a la liquidación del Programa Extraordinario de Retribución Directiva de Agbar, PERD 2009, indicado en la nota anterior.

Las obligaciones devengadas en materia de compromisos de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante a 30 de junio de 2009 y 2008, que están cubiertas a través de planes de pensiones y de pólizas contratados para tal fin, ascienden a 14.152 y 14.087 miles de euros. Durante el primer semestre de 2009 y 2008, la Sociedad Dominante ha aportado a dichos planes y pólizas 13 y 22 miles de euros, respectivamente, en concepto de cobertura de compromisos.

20. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, no han acontecido hechos significativos desde el 30 de junio de 2009 que impliquen la necesidad de modificar o ampliar la información incluida.

21. Formulación de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en fecha 31 de julio de 2009.

Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y Sociedades Participadas que forman el grupo Agbar

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

1. Principales magnitudes

Millones de euros	1S 2009	1S 2008	Var. %
Ingresos de explotación	1.602,7	1.530,5	4,7%
Cash Flow de explotación (EBITDA)	301,1	296,2	1,6%
% Margen Cash Flow de Explotación	18,8%	19,4%	
Resultado de explotación antes de Deterioro y enajenación de Inmov.y Otros Rtdos.	205,8	204,7	0,5%
% Margen Rtdo.explot.antes de Deterioro y enajenación de Inmov.y Otros Rtdos.	12,8%	13,4%	
Resultado neto atrib. Sdad. Dominante	78,4	147,7	(46,9%)
% Margen Resultado neto atrib. Sdad. Dominante	4,9%	9,7%	

El **Resultado Neto atribuido a la Sociedad Dominante** alcanza los 78,4 millones de euros en el primer semestre de 2009. La disminución de 69,4 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior, obedece, principalmente, a que en dicho ejercicio se registró una plusvalía neta de impuestos de 81,2 millones de euros por la enajenación de la participación ostentada en Suez S.A. La evolución de los negocios muestra un moderado crecimiento: los Ingresos de explotación aumentan un 4,7% y el Resultado de explotación un

0,5%. Esta mejora se produce a pesar de los menores consumos en el segmento de Agua Nacional, de la evolución negativa de las tasas de cambio en el segmento de Agua Internacional (Chile y Reino Unido principalmente) y del estrechamiento del margen en el segmento de Salud.

En su conjunto, la actividad de Agbar muestra una clara estabilidad en el desfavorable clima económico actual.

2. Análisis de resultados

2.1. Cambios en el perímetro de Consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el primer semestre del ejercicio 2009 respecto al mismo periodo del año anterior son las siguientes:

- En el primer semestre de 2009 se integra la actividad de Essal, S.A. tras la operación de adquisición en julio de 2008. Agbar, a través de su filial Aguas Andinas, S.A. adquirió, por un lado, el 100% de Inversiones Iberaguas Ltda., empresa tenedora del 51,0% de Essal, S.A. y, por otro lado, el 2,5% de forma directa hasta alcanzar el 53,5% de Essal, S.A.
- En diciembre de 2008 Agbar aumentó en un 22,5% la participación en Jiangu Water Company Limited (sociedad matriz del Grupo Jiangu Water) hasta alcanzar el 71,5%. Esta ampliación supone la incorporación de los resultados consolidados del Grupo Jiangu Water por integración global en el primer semestre del 2009 frente a la integración de un 49% de resultados por puesta en equivalencia en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- En diciembre de 2008 se adquirió el 100% de la sociedad Sistemas de Transferencia de Calor (STC), por lo que el primer semestre de 2009 integra su actividad.

- En enero de 2009 Agbar, a través de su filial Adeslas, aumentó en un 34,7% la participación en Adeslas Dental Andaluza, S.L. hasta alcanzar el 84,7%. Esta ampliación supone la incorporación de los resultados consolidados por integración global en el primer semestre del 2009 frente a la integración por puesta en equivalencia en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- En noviembre de 2008 Adeslas, filial del grupo Agbar, aumentó su participación en Grupo Lince, en un 70% hasta alcanzar el 100%. Esta ampliación supone la incorporación de los resultados consolidados por integración global en el primer semestre del 2009 frente a la integración de resultados por puesta en equivalencia en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- Entre las salidas de perímetro destaca la venta de Agencia Servicios Mensajería (ASM), a finales de marzo de 2008, y la de Tribugest, en diciembre de 2008.

2.2. Cuenta de Resultados Consolidada

Millones de euros	1S 2009	1S 2008	Var. Abs.	Var. %
Ingresos de explotación	1.602,7	1.530,5	72,2	4,7%
Gastos de explotación	(1.301,7)	(1.234,3)	(67,4)	5,5%
Cash Flow de explotación	301,1	296,2	4,9	1,6%
<i>% Margen Cash Flow de explotación</i>	<i>18,8%</i>	<i>19,4%</i>		
Amortizaciones	(95,3)	(91,5)	(3,8)	4,1%
Rtdo.de explotación antes de Deterioro y enajenación inmovilizado y Otros Rtdos.	205,8	204,7	1,1	0,5%
<i>% Margen Rtdo.de explotación antes de Deterioro y enajenación inmovilizado y Otros Rtdos.</i>	<i>12,8%</i>	<i>13,4%</i>		
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(1,5)	1,6	(3,1)	n/a
Otros resultados	0,1	(2,2)	2,3	n/a
Resultado de explotación	204,4	204,1	0,3	0,1%
<i>% Margen Resultado de explotación</i>	<i>12,8%</i>	<i>13,3%</i>		
Ingresos y Gastos Financieros	(7,9)	(25,2)	17,3	(68,8%)
Deterioro y resultado por enaj.de instrumentos finan.	0,2	79,3	(79,1)	(99,7%)
Resultado Financiero	(7,7)	54,1	(61,8)	n/a
Rtdo. de entidades valoradas por método de la particip.	9,0	9,9	(0,9)	(8,8%)
Resultado antes de impuestos	205,8	268,1	(62,3)	(23,3%)
<i>% Margen Resultado antes de impuestos</i>	<i>12,8%</i>	<i>17,5%</i>		
Impuesto Sociedades	(46,2)	(53,4)	7,1	(13,4%)
Resultado neto	159,5	214,7	(55,2)	(25,7%)
<i>% Margen Resultado neto</i>	<i>10,0%</i>	<i>14,0%</i>		
Resultado neto atribuido a minoritarios	(81,2)	(67,0)	(14,2)	21,1%
Resultado neto atribuido a la Sdad. Dominante	78,4	147,7	(69,4)	(46,9%)
<i>% Margen Resultado neto atribuido a la Sdad. Dominante</i>	<i>4,9%</i>	<i>9,7%</i>		

2.3. Evolución de Resultados

En el primer semestre de 2009 los Ingresos de explotación ascienden a 1.602,7 millones de euros y registran un aumento del 4,7% respecto a los del mismo periodo del año anterior. El Resultado de explotación (*) alcanza los 205,8 millones de euros, un 0,5% por encima del resultado obtenido en el primer semestre del ejercicio anterior.

A continuación se muestran los factores de crecimiento de los **Ingresos y del Resultado de explotación**:

millones de euros	1S 2008	Efecto Perímetro		Efecto Tipo Cambio	Efecto Orgánico	Crecimiento 1S 2009	% Crec. Orgánico
		Entradas	Salidas				
Ingresos de explotación	1.530,5	48,7	(17,9)	(26,6)	68,1	1.602,7	4,5%
Resultado de explotación (*)	204,7	7,9	0,4	(11,5)	4,2	205,8	2,1%
% Margen Rtdo. de Explotación	13,4%					12,8%	

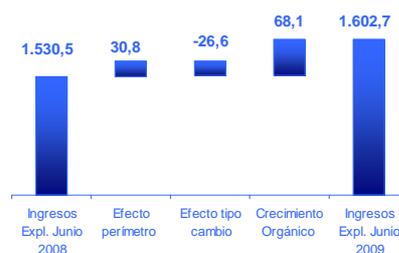
(*) Esta magnitud hace referencia al Rtdo.de Explotación antes del "Deterioro y Rtdo.por enajenaciones del Inmovilizado" y de los "Otros Resultados"

El **efecto perímetro** recoge el impacto de la incorporación de nuevas sociedades al grupo Agbar, salidas por desinversión, o cambios de método de consolidación, en su caso. Entre las incorporaciones destaca la entrada de las sociedades Essal, S.A., y STC, y entre los cambios de método de consolidación, el del Grupo Jiangsu Water, Adeslas Dental Andaluza, S.L. y Grupo Lince. Entre las salidas destaca la enajenación en 2008 de Agencia de Servicios de Mensajería y la de Tribugest. El efecto neto de las entradas y salidas de perímetro explica un incremento de 30,8 millones de euros en los Ingresos de explotación y de 8,3 millones de euros en el Resultado de explotación.

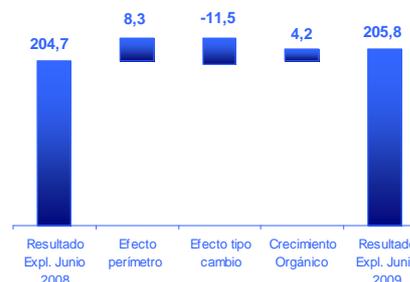
El impacto por variación de los **tipos de cambio** recoge la depreciación de un 8,4% del peso chileno (tipo de cambio medio 1er semestre: 780,41 CLP/EUR en 2009 frente a 714,93 CLP/EUR en 2008) y de un 13,3% de la libra esterlina (tipo de cambio medio 1er semestre: 0,894 GBP/EUR en 2009 frente a 0,775 GBP/EUR en 2008). El efecto de dicha depreciación supone -26,6 millones de euros en Ingresos de explotación y -11,5 millones de euros en Resultado de explotación.

Se evidencia un buen comportamiento del **crecimiento orgánico** de los Ingresos de explotación, del 4,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, impulsado por el incremento de asegurados en el segmento Salud en un 8%. El crecimiento orgánico del Resultado de explotación se sitúa en un 2,1%, por debajo del registrado en los Ingresos de explotación debido, principalmente, al estrechamiento de márgenes en el segmento Salud.

Ingresos de explotación



Resultado de explotación



Los **Ingresos y gastos financieros netos** ascienden a -7,9 millones de euros frente a -25,2 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior. La disminución de la carga financiera neta (17,3 millones de euros) responde, principalmente, a la reducción de los gastos financieros en Chile motivada por el impacto de la deflación sobre la deuda referenciada en UF (unidad de fomento).

El epígrafe **Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros** recogía en el primer semestre de 2008 la plusvalía de 81,2 millones de euros por la venta de la participación que Agbarex, S.L.U. ostentaba en Suez, S.A.

El **Resultado atribuido a minoritarios** asciende a 81,2 millones de euros frente a 67,0 millones de

euros en el primer semestre de 2008 y corresponde, principalmente, a los socios minoritarios del Grupo IAM (participado por Agbar en un 56,6% y titular del 50,1% de Aguas Andinas, S.A.) y de Compañía de Seguros Adeslas, S.A. (participada por Agbar en un 54,8%). El aumento obedece a los mejores resultados registrados en Chile.

El **Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante** es de 78,4 millones de euros, un 46,9% por debajo del obtenido en el mismo periodo del año anterior como consecuencia, principalmente, de la plusvalía registrada por la venta del paquete de acciones de Suez, S.A. registrada en junio de 2008.

3. Contribución por segmentos

El detalle y la evolución por segmento de los Ingresos y del Resultado de explotación en el primer semestre de 2009 es el siguiente:

millones de euros	Ingresos de explotación			Resultado de explotación(**)		
	1S 2009	1S 2008	Var.% s/2008	1S 2009	1S 2008	Var.% s/2008
Agua y Medioambiente (*)	876,5	863,1	1,6%	167,1	164,1	1,8%
Salud	726,3	667,4	8,8%	38,7	40,6	(4,7%)
Total Agbar	1.602,7	1.530,5	4,7%	205,8	204,7	0,5%

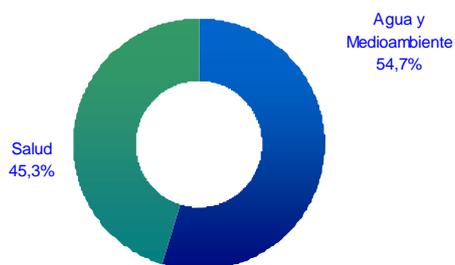
(*) Incluye Holding

(**) Esta magnitud hace referencia al resultado de explotación antes del "Deterioro y Resultado por enajenaciones de Inmovilizado" y de los "Otros Resultados".

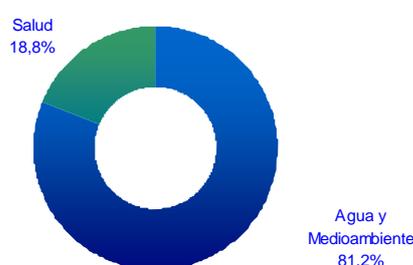
Destaca la aportación del segmento **Agua y Medioambiente**, que representa un 54,7% de los Ingresos de explotación y un 81,2% del Resultado de explotación. Los Ingresos de explotación han aumentado en un 1,6% y el Resultado de explotación en un 1,8%.

En el segmento de **Salud** la disminución del 4,7% del Resultado de explotación obedece principalmente al estrechamiento de márgenes.

Ingresos de explotación por segmentos



Resultado de explotación por segmentos



4. Agua y Medioambiente

El detalle de las principales magnitudes de la cuenta de resultados consolidada del segmento Agua y Medioambiente referente al primer semestre de los ejercicios 2009 y 2008, es el siguiente:

Millones de euros	1S 2009	1S 2008	Var. Abs.	Var. %
Ingresos de explotación	876,5	863,1	13,4	1,6%
Cash Flow de explotación	251,9	245,9	5,9	2,4%
<i>% Margen Cash Flow de explotación</i>	<i>28,7%</i>	<i>28,5%</i>		
Rtdo.de explotación antes de Deterioro y enajenación inmovilizado y Otros Rtdos.	167,1	164,1	3,0	1,8%
<i>% Margen Rtdo.de explotación antes de Deterioro y enajenación inmovilizado y Otros Rtdos.</i>	<i>19,1%</i>	<i>19,0%</i>		
Resultado de explotación	168,0	163,1	5,0	3,0%
<i>% Margen Resultado de explotación</i>	<i>19,2%</i>	<i>18,9%</i>		

4.1. Ingresos y Resultado de explotación de Agua y Medioambiente

A continuación se analizan los factores impulsores del crecimiento de los ingresos y del resultado de explotación referentes al primer semestre del 2009 del segmento Agua y Medioambiente:

Millones de euros	1S 2008	Efecto Perímetro		Efecto Crecimiento		1S 2009	% Crec.
		Entradas	Salidas	Tipo Cambio	Orgánico		Orgánico
Ingresos de explotación	863,1	41,8	(17,9)	(26,6)	16,1	876,5	1,9%
Resultado de explotación (*)	164,1	9,5	0,4	(11,5)	4,6	167,1	2,8%
<i>% Margen Rtdo. de Explotación</i>	<i>19,0%</i>					<i>19,1%</i>	

(*) Esta magnitud hace referencia al Rtdo.de Explotación antes del "Deterioro y Rtdo.por enajenaciones del Inmovilizado" y de los "Otros Resultados"

El incremento de los **Ingresos de explotación** de 13,4 millones de euros obedece, principalmente, a la evolución orgánica del negocio, que presenta un crecimiento del 1,9% (16,1 millones de euros), a la entrada de las sociedades Essal, S.A. (21,7 millones de euros), STC (4,7 millones de euros) y al cambio de método de consolidación del Grupo Jiangsu Water (11,3 millones de euros). En sentido contrario, se ha registrado la salida de Agencia de Servicios de Mensajería (-11,4 millones de euros) y la de Tribugest (-6,5 millones de euros), además de los efectos de la depreciación del peso chileno en un 8,4% (-18,3 millones de euros) y de la libra esterlina en un 13,3% (-8,3 millones de euros).

La mejora del **Resultado de explotación** en 3,0 millones de euros se explica esencialmente por los mismos factores que acaban de mencionarse, esto es: por el crecimiento orgánico del 2,8% (4,6 millones de euros), por las aportaciones de las sociedades Essal, S.A. (5,8 millones de euros), STC (0,7 millones de euros) y del Grupo Jiangsu Water (2,5 millones de euros) y, en sentido contrario, por la depreciación del peso chileno (-9,0 millones de euros) y de la libra esterlina (-2,5 millones de euros).

4.2. Variables Operativas de Agua y Medioambiente

A continuación se analizan los metros cúbicos facturados en el mercado nacional e internacional en el primer semestre del 2009 y 2008 del segmento Agua y Medioambiente:

Miles de m ³	1S 2009	1S 2008	Var. Abs.	Var. %
m ³ Facturados nacional	349.015	352.613	(3.598)	(1,0%)
m ³ Facturados internacional	347.629	289.141	58.488	20,2%
Total m ³ Facturados	696.644	641.754	54.890	8,6%

En el mercado nacional se registra un descenso del 1% de los metros cúbicos facturados respecto al primer semestre del año anterior.

El significativo aumento de los metros cúbicos facturados en el mercado internacional respecto al mismo periodo del ejercicio anterior se debe, principalmente, a la incorporación del Grupo Jiangsu Water en China y de Essal, S.A, en Chile.



4.3. Hechos significativos de la actividad nacional

Evolución general de la actividad comercial

Agbar ha resultado adjudicataria de 13 nuevos contratos relacionados con la **actividad de agua en baja** que ofrecen servicio a 115.125 habitantes. Los principales contratos corresponden a Olot en Girona (33.257 hab.), Martorell en Barcelona (26.169 hab.) y Villanueva de la Serena en Badajoz (25.576 hab.). También han sido renovados 14 contratos con servicio a 105.541 habitantes entre los que destacan Torremolinos en Málaga (60.010 hab.), Cunit en Tarragona (11.730 hab.) y Sant Esteve Sesrovires en Barcelona (6.903 hab.).

En la **actividad de agua en alta**, Agbar ha sido adjudicataria de 8 nuevos contratos que ofrecen servicio a 90.313 habitantes. Los principales contratos corresponden a Tudela en Navarra (33.910 hab.), Olot en Girona (33.257 hab.) y Amorebieta en Vizcaya (17.626 hab.). También han sido renovados 8 contratos con servicio a 91.292 habitantes entre los que destacan Torremolinos en Málaga (60.010 hab.), la Mancomunidad del Bullaque en Ciudad Real (10.519 hab.) y Breña Alta en Santa Cruz de Tenerife (7.184hab.).

Por otra parte, en la **actividad de depuración**, Agbar ha sido adjudicataria de 12 nuevos contratos de gestión de estaciones depuradoras de aguas residuales, que suponen la gestión de una carga contaminante equivalente a 692.776 habitantes. En

este apartado son dignas de mención las adjudicaciones de la Explotación y mantenimiento de las estaciones depuradoras de aguas residuales de la Ciudad de Madrid, lote VII: EDAR Sur Oriental (459.038 hab.), el Servicio de funcionamiento, mantenimiento y conservación de las depuradoras y estaciones de bombeo e instalaciones anexas de la Zona MA5 en Mallorca (63.181 hab.) y el Servicio de funcionamiento, mantenimiento y conservación de las depuradoras y servicios anejos de colectores, bombeos e instalaciones de la Zona ME1 en Menorca (57.599 hab.). Asimismo se han renovado 5 contratos que suponen una carga contaminante equivalente a 38.592 habitantes, entre los que destacan Benicarló en Castellón (26.381hab.), Villamuriel de Cerrato en Palencia (5.862 hab.) y Coaña en Asturias (4.384hab.).

En cuanto a la **actividad de alcantarillado**, Agbar ha sido adjudicataria de 10 contratos que ofrecen servicio a 76.579 habitantes de los que cabe señalar el de Villanueva de la Serena en Badajoz (25.576 hab.), Coria en Cáceres (12.868 hab.) y Barbadás en Ourense (8.890 hab.). También se han renovado 8 contratos con servicio a 121.511 habitantes de los que destacan los de Torremolinos en Málaga (60.010 hab.), Cunit en Tarragona (11.730 hab.) y Sant Esteve Sesrovires en Barcelona (6.903 hab.).

Proyectos en curso en el Área Metropolitana de Barcelona

Los principales proyectos en curso en el Área Metropolitana de Barcelona son los siguientes:

UTE Desalinizadora del Llobregat: En el mes de julio de 2009 se ha inaugurado la planta desalinizadora del Prat de Llobregat que ha supuesto una inversión pública aprobada gestionada por la UTE en la fase de construcción de 174,5 millones de euros. Agbar explotará dicha planta durante un periodo de 24 meses.

Planta de ósmosis inversa: La instalación de membranas de ósmosis inversa en la planta de tratamiento de agua potable de Sant Joan Despí tiene estimada una inversión pública de 53 millones de euros y su finalización está prevista en noviembre de 2009.

Colector de salmueras: La ejecución de obras de desdoblamiento del tramo final del colector de salmueras del río Llobregat ha finalizado en el primer semestre de 2009 con una inversión pública aproximada de 55 millones de euros.

Estrategia de crecimiento nacional

La estrategia en el mercado español hace énfasis en la renovación de los contratos existentes y en la expansión en nuevos contratos en el área de influencia del negocio actual y en especial en la actividad de Medioambiente, todo ello con el objetivo de mantener los actuales niveles de rentabilidad.

Negocios de Medioambiente

Agbar apuesta por el crecimiento sostenido en la actividad de medioambiente en los próximos años. Para ello, además de contar con empresas especializadas (Aquagest Medioambiente, Labaqua, Aquaplan, Clabsa y otras), se ha fijado para esta actividad un plan de expansión a través de futuras adquisiciones, reforzando adicionalmente la presencia en concursos de depuración, desalación y de obra civil relacionados con el medioambiente. Se persigue además desarrollar tecnología propia, proteger la tecnología del grupo y abordar nuevos mercados, especialmente para clientes externos (sector privado) y administraciones públicas.

El negocio de medioambiente se basa en tres pilares de actividad: Depuración / desalinización, Tecnologías Ambientales e Infraestructuras hidráulicas.

Las líneas de Tecnologías Ambientales (donde se recogen actividades de Control Ambiental, Consultoría Ambiental, Ingeniería Ambiental, Ingeniería de Sistemas y Gestión de Residuos) e Infraestructuras hidráulicas deberán ser los motores de crecimiento de esta división.

La fuente de conocimiento para la prestación de estos nuevos servicios será las diferentes filiales del grupo así como los centros de investigación existentes en Agbar como Cetaqua.

Investigación y desarrollo tecnológico del ciclo integral del agua

En 2007 se constituyó **Cetaqua**, una fundación privada con el objetivo de ser un centro tecnológico de referencia en investigación del ciclo integral del agua. Cetaqua surgió de un acuerdo Empresa-Universidad-Administración entre Agbar, que aportó el 80% de los fondos dotacionales, la Universidad Politécnica de Catalunya (UPC) y el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), quienes participan con un 10% cada uno. Su objetivo es promover, realizar y difundir investigaciones de aspectos que permitan cumplir la normativa europea en la gestión del ciclo integral del agua en las cuencas mediterráneas.

El principal proyecto de Cetaqua es **Sostaqua**, que consiste en los desarrollos tecnológicos para conseguir que el ciclo urbano del agua sea autosostenible. Dicho proyecto se ha integrado en el programa Cenit, que es uno de los principales instrumentos del estado español para financiar grandes proyectos de investigación industrial liderados por las empresas privadas en cooperación con centros tecnológicos y organismos públicos de investigación, como base para el desarrollo del tejido empresarial del país. El consorcio de Sostaqua está formado por 16 empresas lideradas por Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.

El presupuesto de Cetaqua para el ejercicio 2009 asciende a 7,9 millones de euros mientras que en 2008 se invirtieron 4,9 millones de euros.

4.4. Hechos significativos de la actividad internacional

Estrategia de crecimiento internacional

En el mercado internacional, la estrategia se basa en el análisis de oportunidades de adquisición de sociedades que operen en mercados con entornos jurídicos y económicos estables, así como en la exportación a países emergentes de modelos de negocio con bajo riesgo que no impliquen inversiones significativas en capital sino transferencias de tecnologías y Know-how. Un ejemplo de esta modalidad de contratos es el que actualmente se está gestionando en Orán (Argelia).

Chile

Revisión tarifaria: El 23 de enero de 2009, la Superintendencia de Servicios Sanitarios Chilena entregó la información definitiva necesaria para el 5º Proceso Tarifario de Chile. El resultado de dicho proceso supondrá la fijación de la tarifa de las actividades de Agua, Alcantarillado y Depuración para los próximos 5 años. El conjunto del proceso tarifario concluirá el 2 de enero de 2010 siendo aplicable la tarifa correspondiente a partir del 1 de marzo de 2010. Adicionalmente, es importante destacar que este proceso no es excluyente de las periódicas reindexaciones de la tarifa originadas principalmente por la evolución de la inflación.

Inversiones previstas: La inversión comprometida en Chile para el periodo 2009-2012 se estima en 175 mil millones de pesos chilenos (aprox. 234 millones de euros). De este importe total, destaca la construcción de la tercera planta de tratamiento de aguas residuales para la que se destinarán alrededor de 148 mil millones de pesos chilenos (aprox. 198 millones de euros). La puesta en funcionamiento de dicha planta, prevista para 2012, junto con el Proyecto Mapocho Urbano Limpio, aprobado en junio de 2007 por la Comisión Regional de Medio Ambiente (Corema), permitirá depurar la totalidad de las aguas residuales generadas en la Región Metropolitana de Santiago de Chile. Se prevé finalizar el Proyecto Mapocho Urbano Limpio en el primer semestre de 2010. Asimismo, Corema también aprobó el proyecto de la planta de tratamiento de aguas residuales El Trebal para implementar la reutilización de los biosólidos (lodos) generados en el proceso de saneamiento del agua.

Reino Unido

Revisión tarifaria: En el mes de Abril de 2009 Bristol Water Plc presentó el plan de negocio final para el próximo quinquenio al organismo regulador Ofwat. El resultado de dicho proceso tarifario supondrá la fijación de la tarifa de la actividad de Bristol Water para los próximos 5 años. Está previsto que el Ofwat indique su determinación final en noviembre de 2009 siendo aplicables las nuevas tarifas establecidas a partir del 1 de abril de 2010.

Ranking del Ofwat: Bristol Water se ha situado en tercer lugar en el ranking cualitativo que cada año elabora para las empresas del sector en Inglaterra y Gales el organismo regulador Ofwat. Dicho ranking mide una serie de factores relativos a la calidad del servicio como las interrupciones en el suministro de agua, el servicio a los clientes o el impacto sobre el medioambiente. Bristol Water ha conseguido la máxima puntuación en los apartados de servicio a clientes y reducción de pérdidas en la red.

Joint-venture tecnológica en el Reino Unido: En 2008 se constituyó Agbar Serco Technologies Solutions Ltd. (ASTS), una joint-venture con una duración de 7 años coparticipada por Aquagest Services Company, S.A., filial de Agbar, y un socio local tecnológico, SERCO, cuyo objetivo es prestar una amplia gama de servicios de outsourcing tecnológico, facturación y de seguridad a compañías de agua y utilities en Reino Unido. En el segundo semestre de 2008, ASTS ganó el concurso de adjudicación de servicios de IT de Bristol Water por un periodo de 6 años.

5. Salud

El detalle de las principales magnitudes de la cuenta de resultados consolidada del segmento Salud referente al primer semestre de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

Millones de euros	1S 2009	1S 2008	Var. Abs.	Var. %
Ingresos de explotación	726,3	667,4	58,8	8,8%
Cash Flow de explotación	49,2	50,3	(1,1)	(2,1%)
<i>% Margen Cash Flow de explotación</i>	<i>6,8%</i>	<i>7,5%</i>		
Rtdo.de explotación antes de Deterioro y enajenación inmovilizado y Otros Rtdos.	38,7	40,6	(1,9)	(4,7%)
<i>% Margen Rtdo.de explotación antes de Deterioro y enajenación inmovilizado y Otros Rtdos.</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,1%</i>		
Resultado de explotación	36,4	41,0	(4,7)	(11,4%)
<i>% Margen Resultado de explotación</i>	<i>5,0%</i>	<i>6,1%</i>		

5.1. Ingresos y Resultado de Explotación de Salud

A continuación se analizan los factores que explican la variación de los ingresos y del resultado de explotación referentes al primer semestre del 2009 del segmento Salud.

millones de euros	1S 2008	Efecto Perímetro		Efecto Crecimiento		1S 2009	% Crec. Orgánico
		Entradas	Salidas	Tipo Cambio	Orgánico		
Ingresos de explotación	667,4	6,9	0,0	0,0	51,9	726,3	7,8%
Resultado de explotación (*)	40,6	(1,6)	0,0	0,0	(0,3)	38,7	(0,8%)
<i>% Margen Rtdo. de Explotación</i>	<i>6,1%</i>					<i>5,3%</i>	

(*) Esta magnitud hace referencia al Rtdo.de Explotación antes del "Deterioro y Rtdo.por enajenaciones del Inmovilizado" y de los "Otros Resultados"

El aumento de los **Ingresos de explotación** en 58,8 millones de euros obedece al sostenido crecimiento orgánico del 7,8%, tanto en el negocio asegurador por el incremento del número de asegurados en un 8,0%, como en Adeslas Dental, S.A. por la entrada en funcionamiento de nuevas clínicas.

El descenso del **Resultado de explotación (*)** en 1,9 millones de euros es consecuencia, esencialmente, del estrechamiento de márgenes en el primer semestre del ejercicio 2009 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se muestra la evolución del número de asegurados:

	1S 2009	1S 2008	Var. Abs.	Var. %
Número de asegurados	2.950.102	2.732.136	217.966	8,0%

5.2. Hechos significativos

Negocio asegurador

Al acabar el primer semestre de 2009 la cartera de Adeslas y su grupo de sociedades incluía un total de 2.950.102 asegurados, lo que supone un crecimiento de 169.363 respecto a diciembre de 2008.

En esta evolución destacan especialmente las numerosas operaciones de aseguramiento colectivo, sea para la cobertura de asistencia sanitaria general o de asistencia dental. Se han incorporado contratos con administraciones públicas como los ayuntamientos de Zafra, Badajoz, Roquetas de Mar o Calviá; con empresas como Bankinter, Chubb Insurance o Adidas España; con diversas asociaciones y otras instituciones.

Adeslas continúa ocupando la primera posición en el ranking de las aseguradoras de salud españolas, con una cuota de negocio que registraba un crecimiento interanual de 0,28 puntos al cierre del primer trimestre, según datos de la asociación 'Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones' (ICEA).

Hay un esfuerzo permanente por ampliar y matizar las opciones ofrecidas por la compañía para dar cobertura a las necesidades sanitarias de sus asegurados. En ese sentido se ha puesto recientemente en el mercado 'Plus de Ginecología y Pediatría', un producto de reembolso que se puede utilizar como complemento de diversos seguros de asistencia sanitaria para acceder a profesionales de estas dos especialidades en cualquier país.

Adquisiciones

Dentro del programa de expansión de las actividades de Adeslas en el ámbito de la asistencia dental, la compañía ha llevado a cabo la adquisición a Dental Line de 28 clínicas dentales, 13 de ellas en capitales de provincia y las demás en otras ciudades importantes.

La operación supone un adelanto en los planes de crecimiento de Adeslas para su red propia de clínicas dentales, que ya incluye 65 centros. Aunque en estos seguros de asistencia odontológica la compañía también ofrece el acceso a otros profesionales y establecimientos que tiene concertados, es obvio que la amplitud de su dispositivo propio favorece el liderazgo de la entidad en esta modalidad de seguro.

Colaboración público-privada

Adeslas cree en las importantes ventajas de la colaboración público-privada en el ámbito sanitario.

Desde que hace más de treinta años iniciaran sus actividades Muface, Isfas y Mugeju, las tres mutualidades de los funcionarios del Estado, nuestra compañía viene suscribiendo los conciertos que ellas establecen para la asistencia sanitaria de los mutualistas y sus familias. Según el régimen de estas mutualidades, los afiliados en ellas pueden optar por alguna de las aseguradoras concertadas o la propia sanidad pública, decantándose por las primeras alrededor del 85% del colectivo. Adeslas es la aseguradora con mayor cuota de personas adscritas en cada una de las tres mutualidades.

Otra experiencia fructífera de colaboración público-privada es el denominado 'modelo Alzira', en el que empresas privadas asumen la gestión de un área o departamento de salud, incluidas las inversiones hospitalarias o de otra naturaleza que sean necesarias. El primer hospital de este tipo se construyó en la ciudad valenciana que ha dado nombre a esta fórmula de gestión que acaba de cumplir diez años con satisfactorios resultados en todos los aspectos. Adeslas es el socio mayoritario de la unión temporal de empresas que tiene adjudicada la concesión administrativa para prestar asistencia sanitaria en el departamento de salud de Alzira.

6. Balance Consolidado

A continuación se presenta el balance consolidado a 30 de junio de 2009 con respecto al cierre de diciembre de 2008:

Millones de euros	30/06/09	31/12/08	Var. Abs.
Activo no Corriente (*)	3.828,9	3.467,1	361,8
Fondo de Comercio	460,0	412,9	47,1
Circulante Neto	(239,3)	(282,5)	43,2
Provisiones no corrientes	(147,6)	(153,6)	6,0
Otros activos/pasivos no corrientes	(227,7)	(199,5)	(28,1)
Activos Netos	3.674,3	3.244,4	429,9
Patrimonio Neto Sociedad Dominante	1.736,2	2.010,3	(274,1)
Patrimonio Neto Minoritarios	741,7	694,6	47,1
Endeudamiento Neto	1.196,4	539,6	656,9
Pasivos Netos	3.674,3	3.244,4	429,9

(*) El "Activo no corriente" no incluye los "Derivados a l/p" por presentarse deducidos del Endeudamiento neto, ni el Fondo de Comercio, que se detalla en línea específica.

El aumento del **Activo no corriente** registra, principalmente: en sentido positivo, las inversiones en inmovilizado material e intangible realizadas en el primer semestre de 2009 (190,2 millones de euros), el efecto de la apreciación a tipo de cambio de cierre del peso chileno en un 19,2% respecto del cierre de 2008 (230,2 millones de euros) y de la libra esterlina en un 11,6% (40,7 millones de euros) y, en sentido negativo, las amortizaciones del inmovilizado material e intangible al cierre de junio (95,3 millones de euros).

El aumento del epígrafe de **Fondo de comercio** se debe, básicamente, a la apreciación ya comentada del peso chileno (28,7 millones de euros) y de la libra esterlina (19,3 millones de euros).

La evolución del **Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante** recoge, en sentido positivo, el resultado al cierre de junio de 2009 (78,4

millones de euros) y, en sentido negativo, el reparto de dividendos de la Sociedad Dominante (360,4 millones de euros).

El aumento del **Patrimonio Neto de minoritarios** se explica por el resultado de los minoritarios (81,2 millones de euros), por el impacto de la apreciación del peso chileno (85,8 millones de euros), minorado por el registro de los dividendos a minoritarios correspondientes a Adeslas y Chile principalmente.

El **endeudamiento neto** experimenta un incremento de 656,9 millones de euros que viene explicado, en gran medida, por el pago de dividendos de la Sociedad Dominante (389,2 millones de euros) y por el efecto de la apreciación respecto a diciembre de 2008 del peso chileno sobre la deuda ubicada en Chile (134,3 millones de euros) y de la libra esterlina sobre la deuda en Reino Unido (28,9 millones de euros).

7. Inversiones Consolidadas

Las inversiones realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2009 por las sociedades pertenecientes al grupo Agbar ascienden a 206,0 millones de euros, de los que 63,9 millones de euros corresponden a inmovilizado intangible, 126,3 millones de euros a inmovilizado material y 15,8 millones de euros a la adquisición de empresas y otros activos financieros.

Millones de euros	1S 2009	1S 2008	Var. Abs.	Var. %
Inversiones Intangibles	63,9	30,8	33,1	107,7%
Inversiones Materiales	126,3	102,2	24,2	23,6%
Inversiones Financieras	15,8	75,1	(59,3)	(79,0%)
Total Inversiones	206,0	208,1	(2,1)	(1,0%)

Las inversiones en **inmovilizado intangible** corresponden, básicamente, al pago de cánones y renovaciones de contratos de agua en España.

Del volumen total de inversión en **inmovilizado material**, destacan los 51,9 millones de euros del Grupo Agbar Chile, de los que 21,4 millones de euros corresponden a la construcción del Interceptor de Mapocho para la depuración de la totalidad de las aguas residuales generadas en la Región Metropolitana de Santiago de Chile, los 10,8 millones de euros del Grupo Bristol Water, los 0,9 millones de euros del Grupo Jiangsu Water y los 18,0 millones de euros del segmento Salud que recogen la adquisición de activos de clínicas por importe de 5,2 millones de euros. El resto de las inversiones en inmovilizado material corresponden, en su mayor parte, a las realizadas por el segmento del agua nacional, de las cuales 21,2 millones de euros han sido realizadas por la Sociedad Dominante.

La **inversión financiera** recogía en el primer semestre de 2008 la adquisición por 63,2 millones de euros de la sociedad Labaqua, S.A.



8. Endeudamiento neto

El endeudamiento neto, calculado como la diferencia entre los pasivos financieros, corrientes y no corrientes y las inversiones financieras temporales, el efectivo y medios equivalentes y los derivados a largo plazo, ha pasado de 539,6 a 1.196,4 millones de euros.

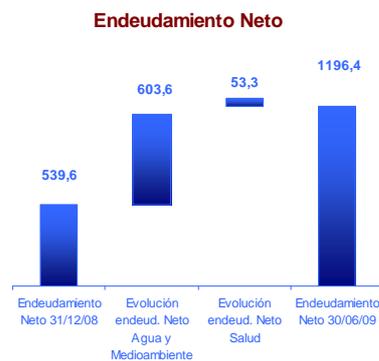
Millones de euros	30/06/09	31/12/08	Var. Abs.
+ Pasivo financiero no corriente	1.714,8	1.131,1	583,7
+ Pasivo financiero corriente	821,5	721,3	100,2
- Inversiones Financieras Temporales	(697,5)	(350,8)	(346,7)
- Efectivos y Medios Equivalentes	(639,4)	(947,5)	308,0
- Derivados a L/P (Inmovilizado Fin.)	(9,0)	(21,1)	12,1
+ Provisiones Riesgos Argentina	6,0	6,5	(0,6)
Endeudamiento Neto	1.196,4	539,6	656,9
Gearing			
Endeudamiento Neto / Patrimonio Neto	48,3%	19,9%	
Leverage			
Endeud.Net / (Patrimonio Neto + Endeud. Neto)	32,6%	16,6%	

El endeudamiento neto por segmentos de actividad se distribuye de la siguiente manera:

millones de euros	Endeudamiento Neto		
	30/06/09	31/12/08	Var.
Agua y Medioambiente (*)	1.312,6	709,0	603,6
Salud	(116,2)	(169,4)	53,3
Total Agbar	1.196,4	539,6	656,9

(*) Incluye Holding

Entidad	Deuda a largo plazo	Última revisión
Moody's	A2 Outlook estable	6 abril 2009
Standard & Poor's	A Outlook estable	27 julio 2009



En el siguiente cuadro se explica la evolución del endeudamiento neto de Agbar entre diciembre de 2008 y junio de 2009:

Millones de euros	
Endeudamiento Neto diciembre 2008	(539,6)
Flujo de actividades ordinarias:	220,0
<i>Flujo generado por las operaciones</i>	297,4
<i>Flujo variación circulante e impuestos</i>	(77,3)
Flujo de inversión	(206,0)
<i>Inversión en inmovilizado material e intangible</i>	(190,2)
<i>Inversión en inmovilizado financiero</i>	(15,8)
Flujo desinversión	7,6
Flujo financiación propia	(484,5)
<i>Pago dividendos accionistas sociedad matriz</i>	(389,2)
<i>Pago dividendos minoritarios</i>	(95,4)
Tipo de cambio, perímetro y otros	(198,2)
Coste financiero neto	4,3
Endeudamiento Neto junio 2009	(1.196,4)

El primer semestre de 2009 recoge el pago de los dividendos a cuenta y complementario del ejercicio 2008 (89,9 millones de euros) y del dividendo extraordinario con cargo a reservas (299,3 millones de euros). La sólida situación financiera de Agbar permite, tras el pago de los citados dividendos, mantener tanto el desarrollo orgánico de sus actividades como la expansión de sus proyectos en curso.

Las agencias de rating ratificaron el nivel de calificación tras la propuesta de reparto del dividendo extraordinario.

9. Plantilla

El detalle de la plantilla media consolidada durante el primer semestre del 2009 y de la plantilla agregada a 30 de junio de 2009 es el siguiente:

	Plantilla Media Consolidada			Plantilla Agregada a cierre		
	1S 2009	1S 2008	Var.	30/06/2009	30/06/2008	Var.
Sociedades en Integración Global	14.711	13.815	896	14.971	13.719	1.252
Sociedades por Puesta en Equivalencia	n/a	n/a	n/a	6.022	5.782	240
Total Agbar	14.711	13.815	896	20.993	19.501	1.492

El crecimiento de la **plantilla consolidada y agregada** de las sociedades por Integración Global recoge, entre otros, la entrada en perímetro de

ESSAL, del Grupo Jiangsu Water y de STC, así como la salida de las sociedades ASM y Tribugest.

10. Principales riesgos e incertidumbres para el 2º semestre de 2009

Con carácter general, Agbar considera riesgo cualquier amenaza de que un evento, acción u omisión pueda impedirle lograr sus objetivos y ejecutar sus estrategias con éxito y, en particular, aquéllos que puedan comprometer la rentabilidad económica de sus actividades, su solvencia financiera, el cumplimiento de las distintas leyes y regulaciones aplicables y su reputación corporativa.

La estructura de Dirección y Organización de Agbar, basada en Direcciones Funcionales Corporativas y Direcciones de Negocio ha sido concebida para garantizar la existencia de los dispositivos de control necesarios para poder evaluar, controlar y mitigar los principales riesgos.

Los principales riesgos e incertidumbres que afronta Agbar en el segundo semestre del ejercicio 2009 son los siguientes:

10.1 Riesgos Operativos

El riesgo de no disponibilidad de caudal que se manifestó en el primer semestre de 2008 con el episodio de fuerte sequía vivido en Cataluña no se espera que se reproduzca en lo que resta del presente ejercicio debido a los elevados niveles que presentan actualmente la mayor parte de los embalses. Adicionalmente, en el caso del Área Metropolitana de Barcelona la disponibilidad de caudal se verá reforzada con la puesta en marcha de la desalinizadora del Prat de Llobregat.

10.2 Riesgos Financieros

Los principales riesgos financieros que afronta Agbar son el de tipo de cambio, el de tipo de interés y el de liquidez.

- **Riesgo de tipo de cambio:** Los principales activos de Agbar asociados a inversiones en el extranjero y denominados en moneda distinta del euro, así como la cobertura realizada al objeto de mitigar el riesgo de tipo de cambio sobre las mismas, a cierre de junio de 2009 son los siguientes (miles de euros):

Primer semestre 2009	Reino Unido		
	Chile	Reino Unido	China
Activos totales Netos	1.006.730	505.327	66.648
Endeudamiento Neto	(809.952)	(273.517)	(4.356)
Patrimonio atrib. A la Sdad Dominante	(196.778)	(231.810)	(62.292)
Cobertura con instrumentos financieros derivados	145.769	204.906	31.084
Cobertura con financiación en moneda local	-	2.831	-
Total Cobertura	145.769	207.737	31.084
% cobertura	74,1%	89,6%	49,9%

- **Riesgo de tipo de interés:** La deuda neta a tipo de interés variable de Agbar está referenciada, básicamente, al Euribor (deuda en euros), a la Tasa Cámara y a la tasa TAB (deuda en peso chileno) y al Libor GBP (deuda en libra esterlina). La estimación de la sensibilidad del resultado financiero del 2º semestre de 2009 a la variación de tipos de interés, con la estructura de deuda neta al cierre de junio de 2009 es la siguiente (miles de euros):

	Aumento en tipo de interés	Impacto en 2º semestre 2009 Rtdo. Financiero
Euribor	+ 10 p.b.	250
Tasa Cámara / TAB	+ 10 p.b.	-200
Libor GBP	+ 10 p.b.	-100

- **Riesgo de liquidez:** Agbar afronta la actual reducción de liquidez en los mercados financieros con una sólida posición financiera que se evidencia en el reducido nivel de endeudamiento, y, consecuentemente, en bajos ratios de gearing y leverage.

11. Retribución al accionista

Con fecha 16 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir a las acciones en ese momento en circulación con derecho a percibirlo un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2008 de 0,1925 euros brutos por acción que se hizo efectivo a partir del 12 de enero de 2009, por un importe total de 28.806 miles de euros.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante, en la sesión celebrada el 5 de

junio de 2009, acordó el pago de un dividendo complementario de los beneficios del ejercicio 2008 de 0,40810 euros brutos por acción, por un importe total de 61.069 miles de euros. Adicionalmente, también acordó el pago de un dividendo extraordinario con cargo a la cuenta de reservas voluntarias de 2,00 euros brutos por acción, por un importe total de 299.283 miles de euros. Ambos dividendos se han hecho efectivos a partir del 23 de junio de 2009.

12. SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A. (datos individuales)

El importe neto de la Cifra de Negocios del primer semestre de 2009, asciende a 157,5 millones de euros, representando un aumento del 14% con respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. El incremento en la facturación se ha debido, fundamentalmente, a los mayores ingresos aportados por la integración de la UTE Desalinizadora del Prat de Llobregat. El Resultado de explotación ha alcanzado los 11,5 millones de euros en comparación con los 7,5 millones de euros del ejercicio precedente.

El volumen de agua consumida en este periodo ha continuado en descenso hasta los 82,7 Hm3 frente a los 83,1 Hm3 del mismo periodo del ejercicio precedente, lo que supone un descenso de un 0,5%.

El Beneficio neto del periodo asciende a 69,2 millones de euros.

El volumen de inversiones realizado por la Sociedad durante el primer semestre de 2009 es de 30,2 millones de euros, de los cuales 8,8 millones de euros corresponden a inversiones en Inmovilizado Financiero, 21,2 millones de euros corresponden a inversiones en Inmovilizado Material y 0,2 millones de euros a Inmovilizado Intangible.

La plantilla a cierre de junio de 2009 asciende a 1.002 personas.

13. Hechos relevantes y otras comunicaciones a la CNMV

Estos hechos relevantes y otras comunicaciones se pueden visualizar enteramente en la página *web* de la CNMV y en la página web de Agbar en el *banner* 'Información para accionistas e inversores'.

Hechos relevantes:

Hecho relevante nº 104752 Comunicado el 27 de febrero de 2009

Informe Financiero Anual correspondiente al ejercicio 2008.

Hecho relevante nº 104765 Comunicado el 27 de febrero de 2009

Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2008.

Hecho relevante nº 106624 Comunicado el 3 de abril de 2009

Acuerdos del Consejo de Administración. La Sociedad comunica la propuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas de distribución de un dividendo extraordinario con cargo a reservas.

Hecho relevante nº 106628 Comunicado el 3 de abril de 2009

Acuerdos del Consejo de Administración. Convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas.

Hecho relevante nº 107459 Comunicado el 27 de abril de 2009

Documentación puesta a disposición de los accionistas de la Sociedad a partir de la publicación del anuncio de convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Hecho relevante nº 107883 Comunicado el 5 de mayo de 2009

La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre 2009.

Hecho relevante nº 107894 Comunicado el 5 de mayo de 2009

La Sociedad comunica la propuesta de cambios en el Consejo de Administración que se someterá a aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Hecho relevante nº 109481 Comunicado el 5 de junio de 2009

La Sociedad remite nota de prensa en relación con la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Hecho relevante nº 109544 Comunicado el 5 de junio de 2009

La Sociedad comunica la aprobación de todas las propuestas de acuerdo que el Consejo de Administración sometió a votación de los accionistas en la Junta General Ordinaria celebrada el día 5 de junio de 2009.

Hecho relevante nº 109545 Comunicado el 5 de junio de 2009

La Sociedad comunica que invierte 20 millones euros en el 50% de Taeyong Entec, una empresa de Corea del Sur dedicada al medioambiente.

Hecho relevante nº 110308 Difundido el 22 de junio de 2009

La Sociedad Critería Caixacorp, S.A. remite información sobre su participación en Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.

Otras Comunicaciones:

Otras Comunicaciones nº 28123 Comunicado el 12 de febrero de 2009

La Sociedad comunica que hará públicos sus resultados correspondientes al ejercicio 2008 el próximo 27 de febrero y que se celebrará una multiconferencia telefónica el 3 de marzo de 2009.

Otras Comunicaciones nº 28258 Comunicado el 27 de febrero de 2009

Acuerdos del Consejo de Administración. La Sociedad comunica la propuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas de pago del dividendo complementario de los beneficios del ejercicio 2008.

Otras Comunicaciones nº 28260 Comunicado el 27 de febrero de 2009

La Sociedad remite nota de prensa relativa a los beneficios obtenidos en el ejercicio 2008.

Otras Comunicaciones nº 28287 Comunicado el 3 de marzo de 2009

La Sociedad remite presentación sobre los resultados de Agbar en el ejercicio 2008.

Otras Comunicaciones nº 28640 Comunicado el 5 de mayo de 2009

La Sociedad remite nota de prensa sobre los resultados del primer trimestre de 2009

Otras Comunicaciones nº 28889 Comunicado el 21 de mayo de 2009

La Sociedad remite presentación sobre los resultados de Agbar en el primer trimestre de 2009.

Otras Comunicaciones nº29041 Comunicado el 18 de junio de 2009

La Sociedad remite anuncio de pago de dividendo complementario de los beneficios del ejercicio 2008 y extraordinario con cargo a reservas.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL DE SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO, CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2009

Los abajo firmantes, en su calidad de Consejeros de SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A. manifiestan y declaran lo siguiente:

- 1º. Que el Informe Financiero Semestral ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión de 31 de julio de 2009, conteniendo los siguientes documentos:
 1. Los Modelos Normalizados establecidos en el Anexo I de la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que incluyen la Información Financiera Seleccionada (individual y consolidada), y figuran en el reverso de 26 hojas de papel timbrado, clase 8ª , números 0J3509613, 0J3509641 y 0J3509615 al 0J3509638, ambos inclusive.
 2. Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado, que figuran en el reverso de 42 hojas de papel timbrado, clase 8ª números 0J3509571 al 0J3509612, ambos inclusive.
- 2º. Que, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 11 del Real Decreto 1362/2007, y hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y que el Informe de Gestión Intermedio Consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.
- 3º. Que los Sres. Consejeros firman todos los anteriores documentos mediante la firma de esta Declaración que figura en el reverso y anverso de la presente hoja de papel timbrado, clase 8ª, número 0J3509642.

Barcelona, 31 de julio de 2009

D. Jorge Mercader Miró
Presidente

D.Gérard Mestrallet
Vicepresidente 1º

D. Manuel Raventós Negra
Vicepresidente 2º

D. Feliciano Fuster Jaume
Consejero

D. Yves de Gaulle
Consejero

D. Bernard Guirkingner
Consejero

D^a. Inmaculada Juan Franch
Consejero

D. Gérard Lamarche
Consejero

D. Miguel Noguera Planas
Consejero

D. Francisco Reynés Massanet
Consejero

D. Angel Simón Grimaldos
Consejero

Suez Environnement España, S.L.u.,
(persona física representante,
D. Jean - Louis Chaussade)
Consejero

Sir Rob Young
Consejero

El consejero Suez Environnement España, S.L.u. (persona física representante, D. Jean-Louis Chaussade) no firma por no haber asistido a la sesión del Consejo de Administración en que el Informe Financiero Semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio 2009 ha sido formulado y firmado.

El Secretario del Consejo de Administración