

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

Informe de Gestión Intermedio Resumido Consolidado  
correspondiente al segundo semestre del ejercicio 2008

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

### **1.1 Evolución financiera del Grupo**

#### **1.1.1 Beneficio de explotación**

##### **Cifra de negocios**

La cifra de negocios consolidada en este ejercicio se ha situado en 178.608 miles de euros frente a los 151.710 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 17,7%. El detalle de la evolución de la cifra de negocios es el siguiente:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2008	2007	
Venta de agua	107.811	90.217	19,5%
- Agua en alta	14.885	11.828	25,8%
- Agua en baja	92.926	78.389	18,5%
Alcantarillado	5.100	4.128	23,5%
Depuración	12.337	9.702	27,2%
Obras	19.909	17.157	16,0%
Venta de materiales	2.065	1.923	7,4%
Otros servicios	31.386	28.583	9,8%
<b>Cifra de negocios</b>	<b>178.608</b>	<b>151.710</b>	<b>17,7%</b>

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

- La mayor venta de agua en alta se ha debido al incremento de tarifas de compra de agua que ha sido repercutido en las tarifas de venta, así como a la consideración como ingreso y como gasto de determinada tarifa que en el ejercicio anterior tenía la consideración de cuenta de recaudación.
- El incremento de la venta de agua en baja está motivado por la consecución de nuevos contratos así como por la revisión de las tarifas en el resto de concesiones.
- El incremento de los ingresos por alcantarillado está motivado por la consecución de nuevos contratos así como, sobre por la repercusión en el precio de los incrementos significativos de los costes.
- El aumento de los ingresos por depuración se debe a la consecución de nuevos contratos de gestión de estaciones de depuradoras de aguas residuales.

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

En relación con la venta de agua, la información consolidada más relevante durante el ejercicio 2008, en comparación con la del ejercicio anterior, se muestra a continuación:

	2008	2007	Variación relativa
Número medio de abonados	825.752	807.954	2,2%
Agua suministrada a las redes (Hm <sup>3</sup> )	167,3	175,5	(4,7)%
Facturación de agua en alta y baja (Hm <sup>3</sup> )	122,7	125,6	(2,3)%
Litros facturados por abonado y día (*)	342,4	366,1	(6,5)%
Rendimiento de las redes	73,3%	71,6%	2,4%

(\*) Considerando sólo facturación en baja.

La mejora del rendimiento de la red de los abastecimientos que gestiona el Grupo ha sido posible gracias a la intensificación de la campaña de inspección de los aparatos de medida y control de los abastecimientos, así como a la disminución de las pérdidas de agua por mejoras en la red y otros factores.

### **Otros ingresos**

La cifra de otros ingresos de explotación en este ejercicio se ha situado en 17.340 miles de euros frente a los 20.542 miles de euros del ejercicio anterior. El detalle de la evolución de estos ingresos es el siguiente:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2008	2007	
Trabajos para el inmovilizado (Ver punto 1.1.5)	12.933	16.606	(22,1)%
Comisiones por gestión de cobro	2.485	1.999	24,3%
Otros ingresos	1.922	1.937	(0,8)%
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>17.340</b>	<b>20.542</b>	<b>(15,6)%</b>

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

### **Gastos de explotación**

Los gastos de explotación en este ejercicio han ascendido a 171.305 miles de euros frente a los 150.042 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 14,2%. El detalle de la evolución de los gastos de explotación es el siguiente:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2008	2007	
Aprovisionamientos:			
Compra de agua y tarifas de inversión	35.196	23.713	48,4%
Otros aprovisionamientos	49.495	46.953	5,4%
Personal	42.998	40.697	5,7%
Amortizaciones y fondo de reversión	13.431	11.719	14,6%
Otros gastos de explotación	30.185	26.960	12,0%
<b>Gastos de explotación</b>	<b>171.305</b>	<b>150.042</b>	<b>14,2%</b>

En la cifra de gastos de explotación del ejercicio 2008 han influido los siguientes aspectos:

- Los aprovisionamientos han aumentado como consecuencia del aumento de los gastos por compra de agua, consecuencia de los factores indicados para la mayor venta de agua en alta comentada en el apartado sobre la cifra de negocios, y de energía eléctrica, debido a la mayor actividad y, sobre todo, por los incrementos de las correspondientes tarifas. Dentro de la compra de agua, el incremento más significativo se ha producido en el agua en alta en el área metropolitana de Valencia, cuya tarifa de 2008 ha sido un 32,9% superior a la correspondiente a 2007.
- La plantilla media del Grupo en el ejercicio 2008 se ha situado en 1.155 empleados, lo que supone un incremento del 4,9%, habiéndose incrementado los gastos de personal en el 5,7%.
- El aumento del resto de los gastos de explotación del ejercicio está relacionado, básicamente, con el incremento de la actividad.

### **Beneficio de explotación**

La evolución de los ingresos y gastos de explotación antes descritos ha permitido que en este ejercicio la Sociedad alcance un beneficio de explotación de 24.643 miles de euros, frente a 22.211 miles de euros obtenidos en el ejercicio anterior. El beneficio de explotación obtenido es un 10,9% superior al del ejercicio anterior.

	Miles de Euros		Variación relativa
	2008	2007	
Ingresos de explotación	195.948	172.253	13,8%
Gastos de explotación	(171.305)	(150.042)	14,2%
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>24.643</b>	<b>22.211</b>	<b>10,9%</b>
<b>Margen sobre ingresos</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,9%</b>	<b>(2,5)%</b>

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

A lo largo del ejercicio 2008, el Grupo ha incrementado su endeudamiento neto, al objeto de financiar el crecimiento y acometer las inversiones necesarias para la adecuada evolución de la actividad. A continuación se muestran los principales saldos relacionados con el endeudamiento del Grupo:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2008	2007	
Deuda con entidades de crédito	105.721	37.172	184,4%
Otras deudas financieras	3.993	204	1.857,4%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(9.734)	(9.571)	1,7%
Otros activos financieros	(19.042)	(17.849)	6,7%
<b>Endeudamiento neto</b>	<b>80.938</b>	<b>9.956</b>	<b>713,0%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>162.535</b>	<b>150.351</b>	<b>8,1%</b>
<b>% Endeudamiento sobre Fondos propios</b>	<b>49,8%</b>	<b>6,6%</b>	<b>652,0%</b>

Durante el ejercicio el Grupo ha incrementado su endeudamiento al objeto, principalmente, de realizar inversiones que le permitieran conseguir nuevas concesiones de agua potable y alcantarillado, así como para renovar otras que ya tenía, de entre las cuales la más importante es la correspondiente al municipio de Gandía.

Los gastos financieros netos del ejercicio 2008 han ascendido a 3.846 miles de euros, frente a 877 miles de euros del ejercicio anterior. El aumento del nivel de endeudamiento junto con el repunte de los tipos de interés que se ha producido durante la mayor parte de este ejercicio ha producido un significativo aumento de los gastos financieros del periodo y, en consecuencia, un empeoramiento en los resultados financieros.

### 1.1.3 Participación en el resultado de empresa asociadas

La participación del Grupo Aguas de Valencia en los resultados de empresas asociadas han ascendido en este ejercicio a 514 miles de euros, frente a 460 miles de euros del ejercicio anterior.

Estos resultados son aportados en gran parte por la empresa asociada Empresa General Valenciana del Agua, S.A.

### 1.1.4 Beneficio del ejercicio

Como consecuencia de la evolución del resultado de explotación, del resultado financiero y de la participación en el resultado de empresas asociadas, el Grupo ha obtenido en este ejercicio un beneficio antes de impuestos de 21.188 miles de euros, frente a los del ejercicio anterior de 20.930 miles de euros, lo que representa un incremento del 1,2%

El beneficio neto atribuible a la Sociedad dominante del ejercicio 2008 ha sido de 14.584 miles de euros, frente al del ejercicio anterior que ascendió a 14.279 miles de euros, lo que representa un incremento del 2,1%.

### 1.1.5 Inversiones del periodo

Las inversiones en activos no recurrentes del ejercicio han ascendido a 106.142 miles de euros (35.734 miles de euros en 2007), según el siguiente detalle:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2008	2007	
Materiales	20.465	17.811	14,9%
Intangibles	84.150	5.685	1.380,2%
Financieros	1.527	12.238	(87,5)%
<b>Total</b>	<b>106.142</b>	<b>35.734</b>	<b>197,0%</b>

Las inversiones en activos materiales corresponden, fundamentalmente, a trabajos realizados para el propio inmovilizado del Grupo y son, en su mayor parte, a plantas de tratamiento de agua, ampliaciones de las redes de los abastecimientos y a mejoras realizadas en los sistemas de distribución con objeto de aumentar su rendimiento y mejorar la calidad del servicio que se presta.

Las adiciones más significativas del inmovilizado inmaterial del ejercicio 2008 corresponden a los importes abonados a los ayuntamientos de Gandía, Mislata, Rafelbunyol, Godella, Museros Altura y Altea en concepto de canon concesional o derechos de uso de las instalaciones municipales para la prestación del servicio agua potable y alcantarillado por concursos adjudicados a sociedades del Grupo.

## 1.2 Principales riesgos de la actividad de la Sociedad

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

### 1.2.1 Interrupción del abastecimiento

Uno de los riesgos operativos derivados de la actividad principal del Grupo es la interrupción del abastecimiento en alguno de los municipios que gestiona. No obstante, el gestionar un total de 212 explotaciones, la prioridad del consumo humano frente al riego y el hecho de disponer de diferentes puntos y fuentes de captación de agua, mitiga este riesgo operativo.

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

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

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

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

### **1.2.2 Calidad del agua**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Riesgo de crédito

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

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

Adicionalmente, hay que indicar que en 2008 el Grupo ha mantenido niveles muy altos en sus indicadores de gestión de cobro y que, en comparación con otras empresas del sector, está expuesta a un menor riesgo de crédito.

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

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

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

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

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

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

Por todo lo anterior, puede concluirse que los resultados futuros de la Sociedad no están condicionados significativamente por la evolución futura de los mercados financieros.

- Riesgo de liquidez

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

Adicionalmente, el Grupo dispone de líneas de crédito y de descuento suficientes para hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo con holgura, mitigando cualquier riesgo de liquidez.

## **2.- Evolución previsible**

Para el ejercicio 2009 se prevé un ligero aumento de la cifra de negocios, tanto de la venta de agua como de las obras y servicios, como consecuencia del incremento moderado del número de abonados, la actualización de las tarifas de los servicios prestados, así como del incremento de las actividades que desarrolla el Grupo.

Dicha evolución junto con la continuación de la contención de los gastos de explotación, se espera que permita al Grupo mejorar los resultados positivos alcanzados en el ejercicio 2008.

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

No se han puesto de manifiesto operaciones y/o cambios en las operaciones con partes vinculadas adicionales a las descritas en las notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al ejercicio 2008.