



Grupo Agbar

**Informe de gestión intermedio
Primer semestre 2008**



Índice general

Bases de presentación	3-4
Principales magnitudes	5
Ingresos de explotación	6
Resultado de explotación	7
Cuenta de resultados consolidada grupo Agbar	8-11
Agua y Medioambiente	12 - 19
Salud	20 - 24
Balance Consolidado grupo Agbar	25-26
Endeudamiento Neto	27-28
Inversiones Consolidadas	29-30
Plantilla	31
Riesgos potenciales del 2º semestre de 2008	32-34
Retribución al accionista	35
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (datos individuales)	36
Conclusión OPA sobre Agbar	37-38
Hechos Relevantes y Otras comunicaciones a la CNMV	39-42



Bases de presentación

■ DATOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO AGBAR

En la elaboración de los Estados Financieros Consolidados se han aplicado, tanto en el presente ejercicio como en el periodo comparativo anterior (junio 2007), las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) entendidas como aquéllas que la Comisión Europea ha adoptado de acuerdo con el procedimiento establecido por el Reglamento (CE) Nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002.

El Grupo Agbar ha optado por homogeneizar los formatos de los estados financieros consolidados con los formatos de los modelos normalizados de la Circular 1/2008 de 30 de enero de la CNMV, que se inspiran en los modelos propuestos en el Nuevo Plan General Contable español y que cumplen igualmente, con los requisitos de la NIC 1 y la NIC 34. Las principales modificaciones introducidas respecto a los modelos de estados financieros de las CCAA consolidadas del Grupo Agbar del ejercicio 2007 se hallan detalladas en la Nota 2.1. de los Estados Financieros Resumidos Consolidados de Junio 2008 reportados a la CNMV.

La principal variación a nivel de la Cuenta de resultados es el desdoblamiento del Resultado de explotación en dos líneas:

- Resultado de explotación antes de “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado” y “Otros Resultados”: Coincide con el criterio de cálculo del Resultado de explotación presentado en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2007 y sirve de base para los análisis del crecimiento orgánico que se presenta.



Bases de presentación

- Resultado de explotación: Corresponde al nuevo criterio de cálculo de la Circular 1/2008, que incluye en este capítulo el “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado” y “Otros Resultados”.

En el presente Informe de Gestión también se muestra la información del Grupo Agbar detallada para los dos sectores de actividad en que se encuentra estructurado el Grupo actualmente: “Agua y Medioambiente” (que incluye el Holding corporativo) y “Salud”. En las CCAA consolidadas del ejercicio 2007 se detallaba un segmento adicional denominado “Otros” en el que se incluían negocios residuales de poca contribución a las cifras consolidadas (menos de un 1% a nivel de Resultado de explotación y de Total Activos). En la preparación de esta información su contribución se ha incluido dentro del segmento “Agua y Medioambiente”.

■ DATOS INDIVIDUALES DE SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.

La información financiera individual de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. referida al ejercicio 2008 se ha preparado en aplicación de los principios, criterios y políticas contables que se establecen en el Nuevo Plan General contable Español, vigente a partir del 1 de enero de 2008.

La sociedad ha optado por no reformular los estados financieros del ejercicio 2007 bajo el Nuevo Plan General Contable, opción permitida por dicha norma. Por ello los modelos normalizados del capítulo IV de la información pública semestral referidos a Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. sólo contienen datos del ejercicio 2008.



Principales magnitudes

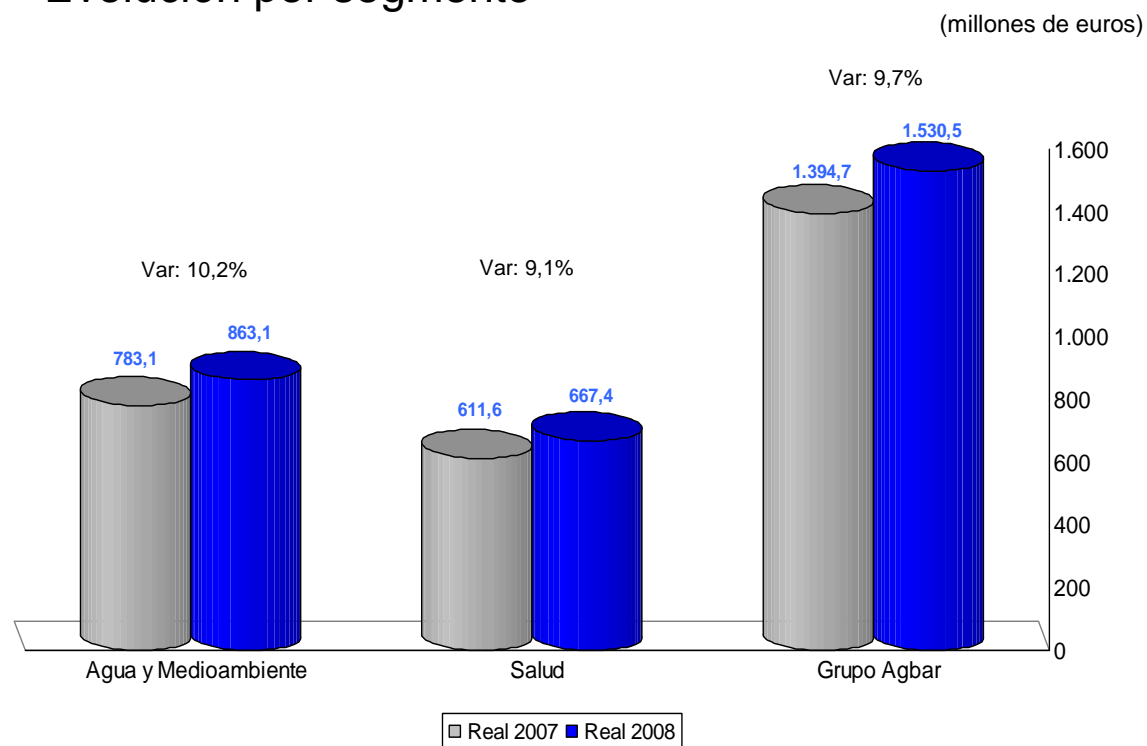
millones de euros	Junio 2008	Junio 2007	Var. % 2008/2007
■ Ingresos de explotación	1.530,5	1.394,7	9,7%
■ Cash Flow de explotación	296,2	277,9	6,6%
<i>% Margen Cash Flow de Explotación</i>	19,4%	19,9%	
■ Resultado de explotación antes de deterioro, enaj. Inmov. y otros Rtdos.	204,7	184,3	11,1%
<i>% Margen Rtdo. Explot. antes de deterioro, enaj. Inmov. y otros Rtdos.</i>	13,4%	13,2%	
■ Resultado de explotación	204,1	210,9	(3,2%)
<i>% Margen Resultado de Explotación</i>	13,3%	15,1%	
■ Resultado neto	214,7	172,6	24,4%
<i>% Margen Resultado Neto</i>	14,0%	12,4%	
■ Resultado neto atrib. Sdad. Dominante	147,7	100,7	46,7%

El **Resultado neto atribuido a la sociedad dominante** asciende a **147,7 millones de euros**, un **47% por encima del año anterior**, como consecuencia, principalmente, de la plusvalía de 81,2 millones de euros obtenida en la enajenación, durante el primer semestre de 2008, de la participación ostentada en Suez, S.A.. Adicionalmente, el buen comportamiento orgánico de los negocios ha propiciado el crecimiento, respecto al año anterior, del 10% en la cifra de ingresos y del 11% en el Resultado de explotación (antes del “Deterioro y resultado de enajenaciones del inmovilizado” y de los “Otros resultados”). El resultado neto recurrente atribuible al Grupo Agbar se sitúa en 81,6 millones de euros: un 18,9% por encima del ejercicio precedente.

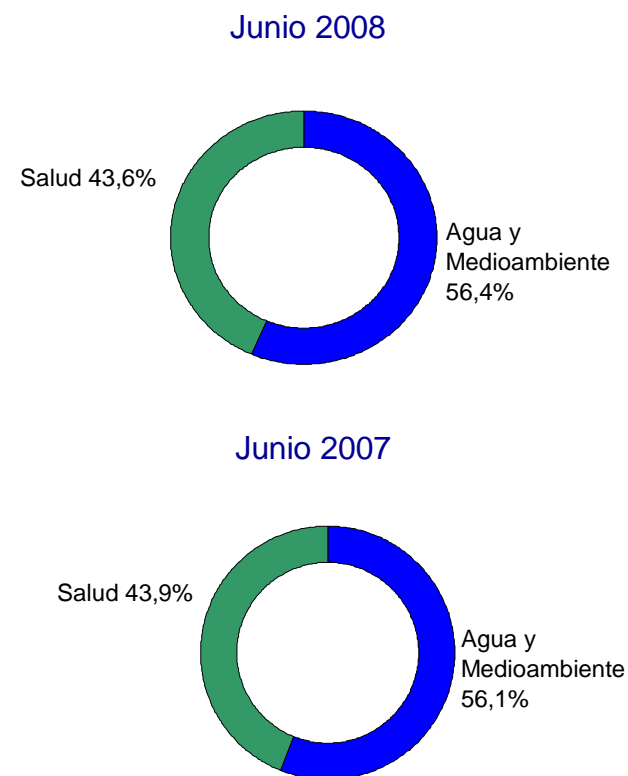


Ingresos de explotación

Evolución por segmento



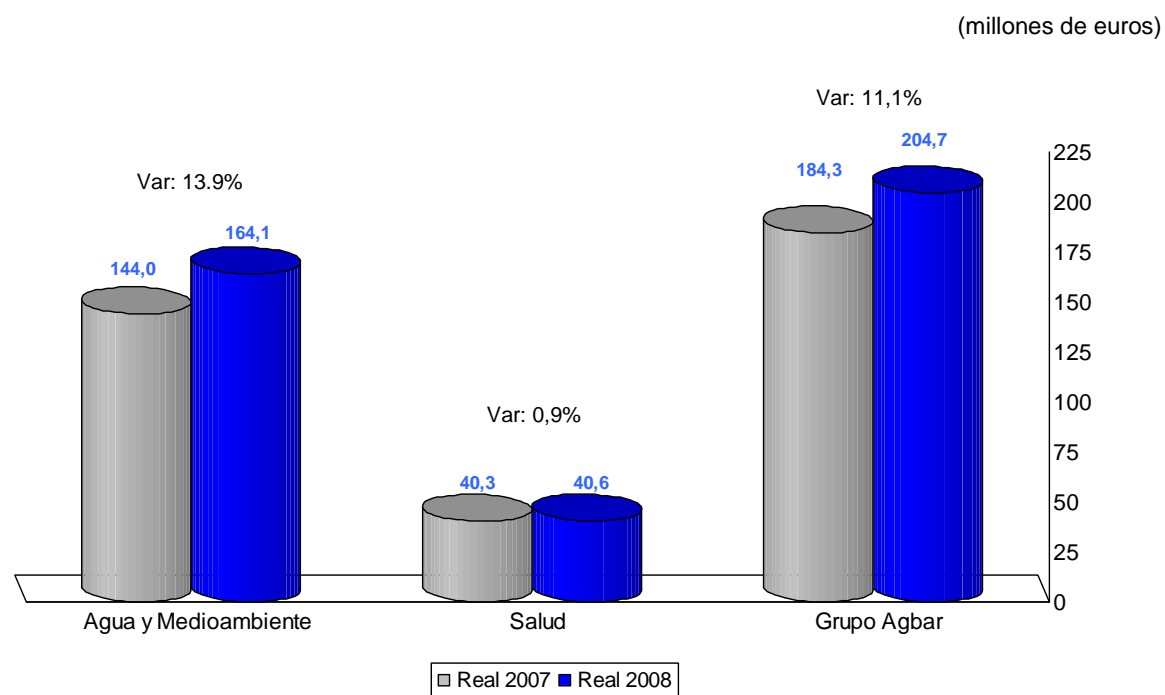
Contribución por segmento



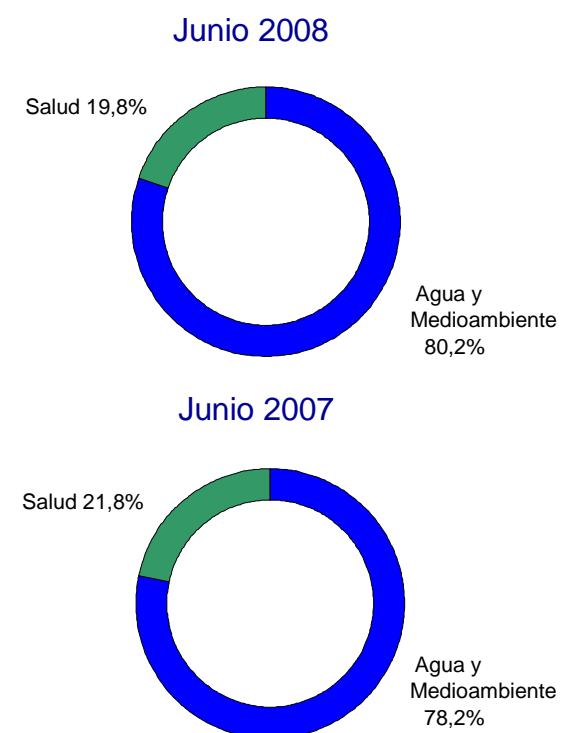


Resultado de explotación (*)

Evolución por segmento



Contribución por segmento



(*) Esta magnitud hace referencia al Resultado de explotación antes del “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado” y de los “Otros resultados”.

Cuenta de resultados consolidada

Grupo Agbar

millones de euros	Junio 2008	Junio 2007	Var. Abs 2008/2007	Var. % 2008/2007
Ingresos de explotación	1.530,5	1.394,7	135,8	9,7%
Gastos de Explotación	(1.234,3)	(1.116,8)	(117,4)	10,5%
Cash Flow de explotación	296,2	277,9	18,4	6,6%
<i>% Margen Cash Flow de Explotación</i>	<i>19,4%</i>	<i>19,9%</i>		
Amortizaciones	(91,5)	(93,6)	2,0	(2,2%)
Resultado de explotación antes de deterioro, enaj. Inmov. y otros Rtdos.	204,7	184,3	20,4	11,1%
<i>% Margen Rdo.de Explotación antes de deterioro, enaj. inmov. y otros Rtdos.</i>	<i>13,4%</i>	<i>13,2%</i>		
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	1,6	26,2	(24,6)	(93,8%)
Otros resultados	(2,2)	0,3	(2,5)	n/a
Resultado de explotación	204,1	210,9	(6,7)	(3,2%)
<i>% Margen Rdo.de Explotación</i>	<i>13,3%</i>	<i>15,1%</i>		
Ingresos y gastos financieros	(25,2)	(34,6)	9,4	(27,1%)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	79,3	9,6	69,7	n/a
Resultado Financiero	54,1	(25,0)	79,1	n/a
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	9,9	9,1	0,8	8,7%
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	268,1	195,0	73,1	37,5%
<i>% Margen Rdo. Antes Impuestos</i>	<i>17,5%</i>	<i>14,0%</i>		
Impuesto Sociedades	(53,4)	(37,2)	(16,2)	43,5%
Resultado neto procedente de operaciones continuadas	214,7	157,8	56,9	36,1%
<i>% Margen Rdo. Neto actividades Continuadas</i>	<i>14,0%</i>	<i>11,3%</i>		
Resultado procedente de actividades interrumpidas neto de impuestos	-	14,8	(14,8)	n/a
Resultado neto	214,7	172,6	42,1	24,4%
<i>% Margen Rtdo. Neto</i>	<i>14,0%</i>	<i>12,4%</i>		
Resultado neto atribuido a minoritarios	(67,0)	(71,9)	4,9	(6,8%)
Resultado neto atribuido a la Sdad. Dominante	147,7	100,7	47,0	46,7%



Cuenta de resultados consolidada

Grupo Agbar

Ingresos y Resultado de explotación

A continuación se analizan los factores de crecimiento de estas magnitudes :

millones de euros	Junio 2007	Efecto Perímetro		Efecto Tipo Cambio	Crecimiento		% Crec. Orgánico
		Entradas	Salidas		Orgánico	Junio 2008	
■ Ingresos de explotación	1.394,7	7,1	(17,4)	(10,7)	156,8	1.530,5	11,4%
■ Rtdo. explot. antes de deterioro, enaj. Inmov. y otros Rtdos.	184,3	2,2	(0,2)	(3,7)	22,1	204,7	12,0%
■ Margen Rtdo.de explotación	13,2%					13,4%	

El **efecto perímetro** recoge el impacto de la incorporación de nuevas sociedades al Grupo AGBAR o salidas por desinversión, en su caso. En el primer semestre de 2008, se ha adquirido el 58,72% de la sociedad Labaqua, S.A., laboratorio dedicado al análisis, diagnóstico y certificación Medioambiental. Su aportación al Resultado de explotación es de 2,0 millones de euros. Entre las salidas destaca la venta de la participación en la empresa de transporte Agencia Servicios Mensajería, S.A.

El principal impacto por variación de los **tipos de cambio** corresponde a la depreciación de la libra esterlina en un 12,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (tipo de cambio medio acumulado a junio: 0,775 GBP/EUR en 2008 frente a 0,675 GBP/EUR en 2007).

La evolución de las cifras de **crecimiento orgánico**, que son del orden del 11% en Ingresos de Explotación y del 12% en Resultado de Explotación se sustenta, fundamentalmente, en el buen comportamiento operativo del segmento Agua y Medioambiente.



Cuenta de resultados consolidada

Grupo Agbar

Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

La disminución de este epígrafe obedece a que en el primer semestre de 2007 se recogían plusvalías en enajenaciones de elementos del Inmovilizado Material por importe de 26,9 millones de euros.

Resultado financiero

Ingresos y gastos financieros

La disminución de la carga financiera en 9,4 millones de euros responde, principalmente, a los rendimientos de los excedentes de tesorería de la sociedad matriz con origen, en gran medida, en el cobro a finales de 2007 del precio de venta del Grupo Applus.

Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

Este epígrafe recoge al cierre de junio de 2008 la plusvalía de 81,2 millones de euros en la venta de la participación que Agbarex, S.L.U. (sociedad participada directamente por Agbar en un 100%) ostentaba en Suez, S.A. (2.088.356 acciones representativas del 0,16% de su capital social).

Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas

En este epígrafe se presenta en discontinuación, por aplicación de la NIIF 5, la aportación al cierre de junio de 2007 del segmento “Inspección y Certificación”, enajenado a finales de 2007 (14,8 millones de euros).



Cuenta de resultados consolidada

Grupo Agbar

Resultado neto atribuido a minoritarios

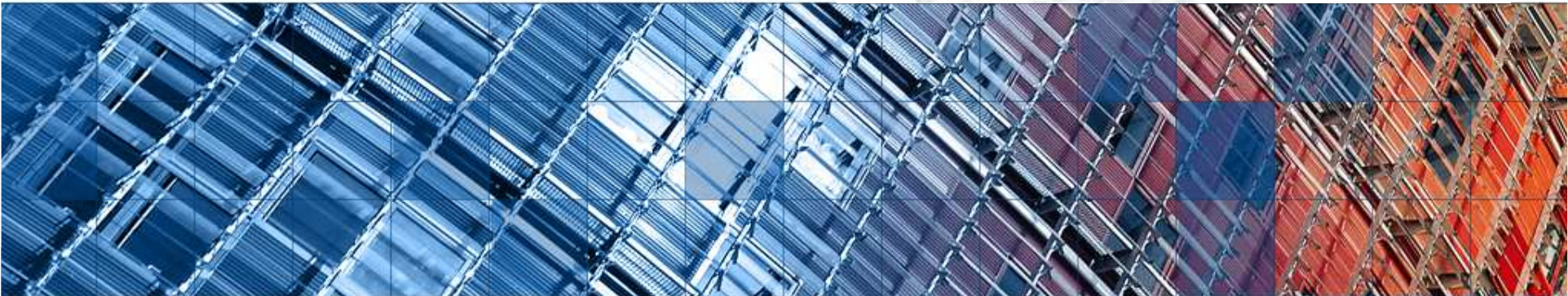
El Resultado neto atribuido a minoritarios asciende a 67,0 millones de euros frente a 71,9 millones de euros en junio de 2007 y corresponde, principalmente, a los socios minoritarios del Grupo IAM (participado por Agbar en un 56,6% y titular del 50,1% de Aguas Andinas, S.A.) y de Compañía de Seguros Adeslas, S.A. (sociedad participada por Agbar en un 54,8%).

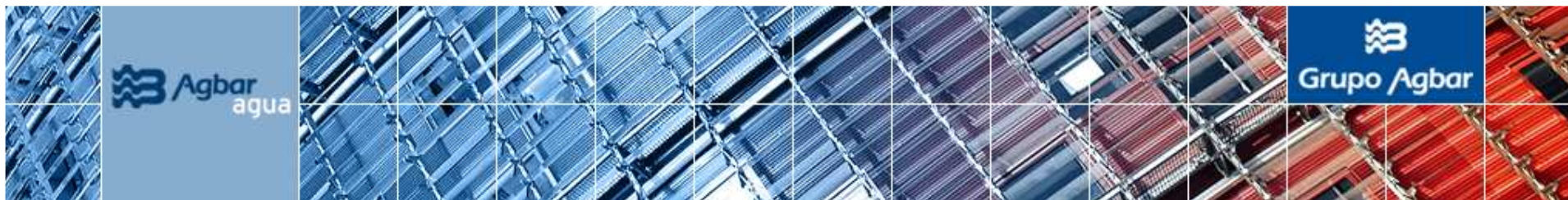
Resultado neto atribuido a la Sdad. Dominante

El Resultado neto atribuido a la sociedad dominante asciende a 147,7 millones de euros, un 47% por encima del año anterior, como consecuencia, principalmente, de la plusvalía de 81,2 millones de euros obtenida en la enajenación, durante el primer semestre de 2008, de la participación ostentada en Suez, S.A.. Adicionalmente, el buen comportamiento orgánico de los negocios ha propiciado el crecimiento, respecto al año anterior, del 10% en la cifra de ingresos y del 11% en el Resultado de explotación (antes del “Deterioro y resultado de enajenaciones del inmovilizado” y de los “Otros resultados”). El resultado neto recurrente atribuible al Grupo Agbar se sitúa en 81,6 millones de euros: un 18,9% por encima del ejercicio precedente.



Agua y Medioambiente

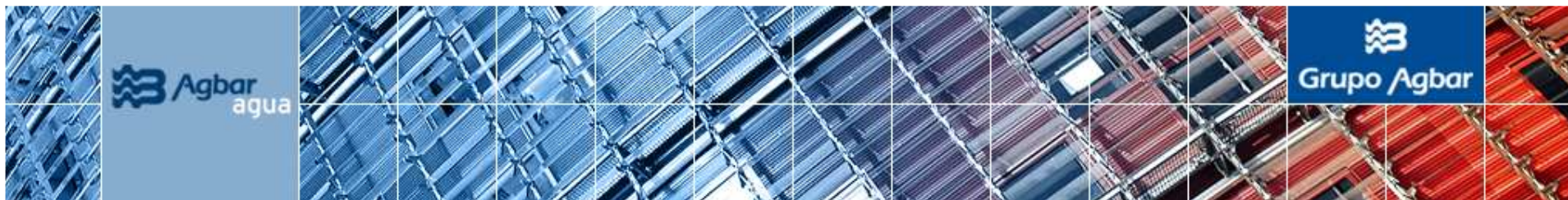




Cuenta de resultados

Agua y Medioambiente

millones de euros	Junio 2008	Junio 2007	Var. Abs. 2008/2007	Var. 2008/2007
■ Ingresos de explotación	863,1	783,1	80,0	10,2%
■ Cash Flow de explotación	245,9	227,7	18,3	8,0%
<i>% Margen Cash Flow de Explotación</i>	28,5%	29,1%		
■ Resultado de explotación antes de deterioro, enaj. inmov y otros rtdos.	164,1	144,0	20,0	13,9%
<i>% Margen Rtdo. Explot. antes de deterioro, enaj. inmov. y otros Rtdos.</i>	19,0%	18,4%		
■ Resultado de explotación	163,1	170,6	(7,5)	(4,4%)
<i>% Margen Resultado de Explotación</i>	18,9%	21,8%		
■ m3 Facturados (miles) (dato consolidado)	641.754	661.951	(20.196)	(3,1%)



Cuenta de resultados

Agua y Medioambiente

Ingresos y resultado de explotación

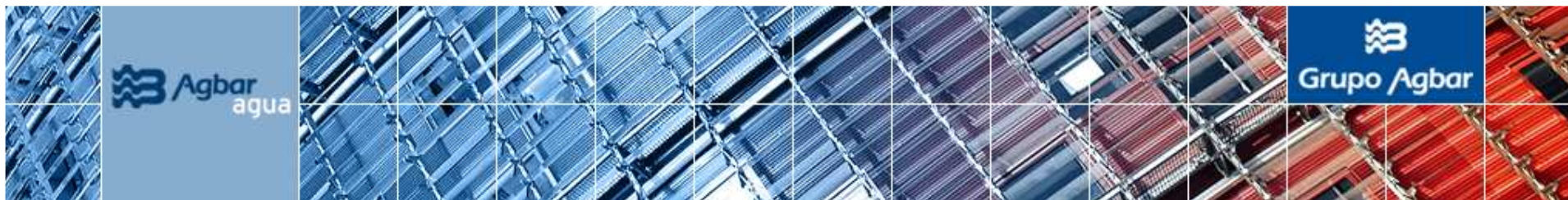
A continuación se analizan los factores de crecimiento de estas magnitudes :

millones de euros	Junio 2007	Efecto Perímetro		Efecto Tipo Cambio	Crecimiento Orgánico	Junio 2008	% Crec. Orgánico
		Entradas	Salidas				
■ Ingresos de explotación	783,1	7,1	(17,4)	(10,7)	101,0	863,2	13,2%
■ Rtado. explot. antes de deterioro, enaj. Inmov. y otros Rtdos.	144,0	2,2	(0,2)	(3,7)	21,8	164,1	15,2%
■ <i>Margen Rtdo.de explotación</i>	18,4%					19,0%	

Los efectos Perímetro y Tipo de cambio, como ya se ha explicado previamente en el análisis de la cuenta de resultados del Grupo Agbar, obedecen básicamente a la adquisición del 58,72% de Labaqua y a la depreciación de la libra esterlina en un 12,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

A pesar de la disminución de un 3,1% en los m³ facturados en relación al primer semestre de 2007, los Ingresos de explotación aumentan 80,0 millones de euros motivado, en parte, por la ejecución de obras de infraestructura hidráulica destinadas a garantizar y mejorar el suministro de agua.

El Resultado de Explotación antes de “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado y Otros Resultados” crece 20,0 millones de euros impulsado, principalmente, por el aumento de las tarifas en Chile y por una ligera mejora de márgenes en el agua nacional e internacional.



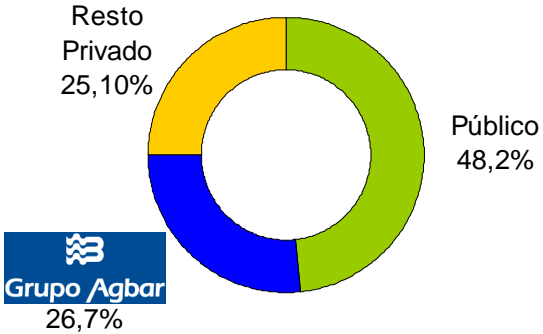
Variables operativas

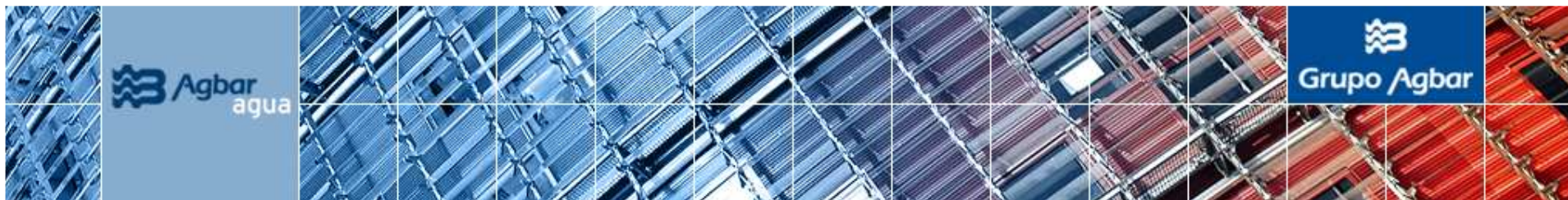
Agua y Medioambiente

	España	Internacional	Total
■ Municipios servidos	1.205	75	1.280
■ Población servida (habitantes)	12.717.600	9.980.000	22.697.600
■ Clientes	6.089.000	2.618.000	8.707.000
■ Plantas tratamiento	223	36	259

	España	Internacional	Total
■ Municipios servidos	879	116	995
■ Población servida (habitantes)	8.377.900	8.746.300	17.124.200
■ Carga contaminante equivalente	10.168.000	3.404.000	13.572.000
■ Plantas tratamiento	565	30	595

Cuota de mercado





Hechos significativos del primer semestre de 2008

Agua y Medioambiente

ACTIVIDAD NACIONAL

Evolución de la actividad comercial

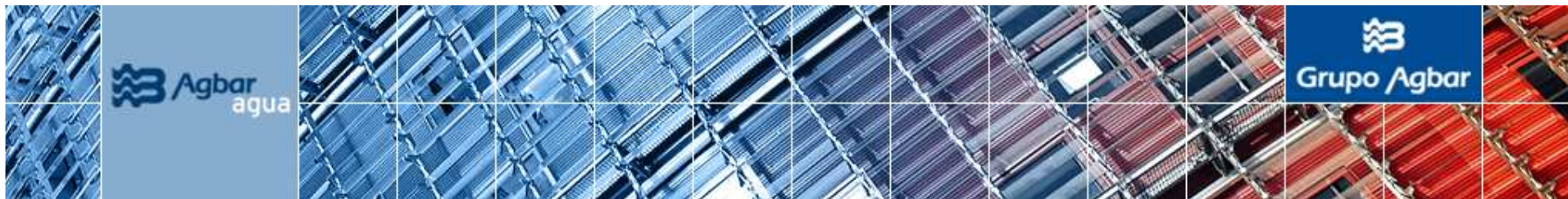
Agbar ha resultado adjudicataria de 14 nuevos contratos relacionados con la [actividad de agua potable](#) que ofrecen servicio a unos 42.500 habitantes. Los principales contratos corresponden a La Bisbal d'Empordà en Girona (12.500 hab.), Muro en Baleares (6.741 hab.) y Alfacar en Granada (5.316 hab.). También han sido renovados 22 contratos con servicio a unos 175.000 habitantes entre los que destacan Arona en Santa Cruz de Tenerife (65.550 hab.), Mutxamel en Alicante (20.364 hab.) y Amorebieta en Vizcaya (16.800 hab.).

Por otra parte, en la [actividad de depuración](#), Agbar ha sido adjudicataria de 6 nuevos contratos de gestión de estaciones depuradoras de aguas residuales, que suponen la gestión de una carga contaminante equivalente a unos 146.500 habitantes. En este apartado son dignas de mención las adjudicaciones de Pontevedra (79.372 hab.) y las Instalaciones de depuración y terciarios de zona Norte Gran Canaria (41.800 hab.). Asimismo se han renovado 4 contratos que suponen una carga contaminante equivalente a unos 54.200 habitantes, entre los que destacan Benicarló en Castellón (23.552 hab.) y Calatayud en Zaragoza (20.263 hab.).

En cuanto a la [actividad de alcantarillado](#), Agbar ha resultado adjudicataria de 3 contratos de los que cabe señalar el de Vilanova i la Geltrú en Barcelona (61.427 hab.). También se han renovado 5 contratos de los que destaca el de Arona.

Impulso del negocio de medioambiente

El Grupo Agbar quiere impulsar el negocio de medioambiente, que engloba las actividades de depuración de aguas residuales, desalinización y tecnologías medioambientales (laboratorios e ingenierías principalmente), así como la construcción de obra civil relacionada con estas actividades. Para ello se ha establecido un plan de expansión a través de futuras adquisiciones y reforzando nuestra presencia en concursos relacionados con el medioambiente.



Hechos significativos del primer semestre de 2008

Agua y Medioambiente

Dentro de esta estrategia, en el primer semestre del ejercicio 2008 se ha adquirido el 58,72% de la sociedad Labaqua, S.A., laboratorio dedicado al análisis, diagnóstico y certificación Medioambiental. El importe de la inversión ha ascendido a 63,2 millones de euros.

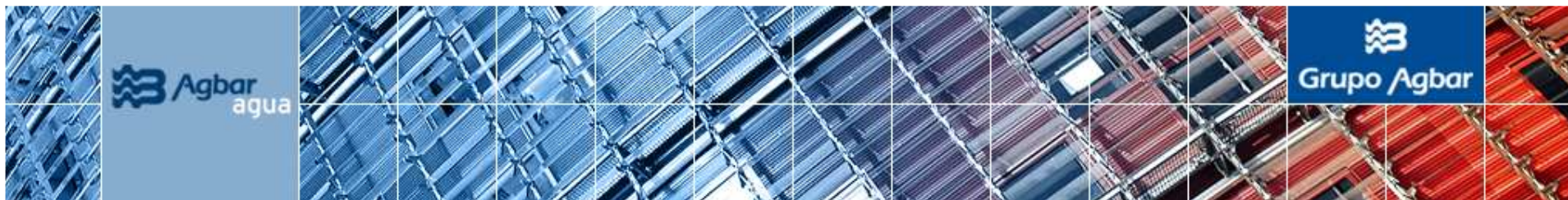
Fin de la sequía en Cataluña

La evolución de la situación hidrológica en Cataluña a lo largo del mes de mayo ha permitido superar la situación de excepcionalidad que justificó la adopción de medidas de soporte al suministro domiciliario de agua para consumo humano.

A lo largo de todo el período de sequía, Agbar ha liderado en calidad de responsable técnico diferentes actuaciones llevadas a cabo orientadas a optimizar los escasos recursos con los que contaba el área metropolitana de Barcelona así como para obtener nuevas fuentes de suministro, todo ello con el objeto de evitar situaciones comprometidas en las que la escasez de agua pudiera dificultar el suministro a 5,5 millones de personas que residen en la zona.

El final de la fase de excepcionalidad implicó, entre otras, la suspensión de las obras de construcción de la tubería que debía enlazar los sistemas del Consorci d'Aigües de Tarragona (CAT) y Aigües Ter-Llobregat (ATLL), así como la suspensión del "puente marítimo" para la provisión de agua a Barcelona con barcos provenientes de Tarragona y Marsella.

Los embalses se encuentran actualmente en niveles ligeramente superiores al promedio registrado en los últimos 10 años.



Hechos significativos del primer semestre de 2008

Agua y Medioambiente

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

El proyecto de construcción y operación durante 2 años de la planta desalinizadora del Llobregat tiene estimada una inversión pública de 163 millones de euros y su finalización está prevista en mayo de 2009.

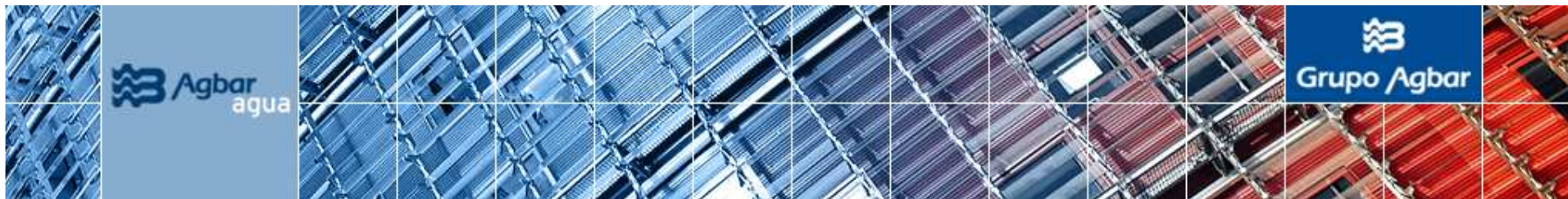
Planta de ósmosis inversa

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 51 millones de euros y su finalización está prevista en enero de 2009.

Colector de salmueras

La ejecución de obras de desdoblamiento del tramo final del colector de salmueras del río Llobregat tiene estimada una inversión pública de 56 millones de euros y su finalización está prevista en noviembre de 2008.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2008 se han ejecutado obras de infraestructura hidráulica destinadas a garantizar el suministro de agua en el periodo de sequía, como recuperación de pozos y acuíferos y obras de adecuación del puerto de Barcelona para el transporte de agua en barcos.



Hechos significativos del primer semestre de 2008

Agua y Medioambiente

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

Nuevas inversiones en Chile

Con fecha 19 de mayo de 2008, Aguas Andinas, S.A. (sociedad participada indirectamente por Agbar en un 28%) e Iberdrola Energía Chile Limitada firmaron un contrato de promesa de compraventa por importe de 103,3 millones de euros sobre la totalidad de los derechos sociales que poseía esta última en Inversiones Iberaguas Limitada, que ostenta el 51% de Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A (ESSAL). Por cuanto la intención de la operación era adquirir el control de ESSAL, Aguas Andinas, al objeto de dar cumplimiento a la Ley de mercado de valores chilena, lanzó una OPA sobre el resto de las acciones de ESSAL que no eran propiedad de Inversiones Iberaguas Limitada en los términos indicados en el contrato de promesa. Una vez finalizada la OPA, el 10 de julio se ha perfeccionado el contrato de promesa y se ha hecho efectiva la toma de control sobre ESSAL, con la adquisición de una participación total del 53,5%.

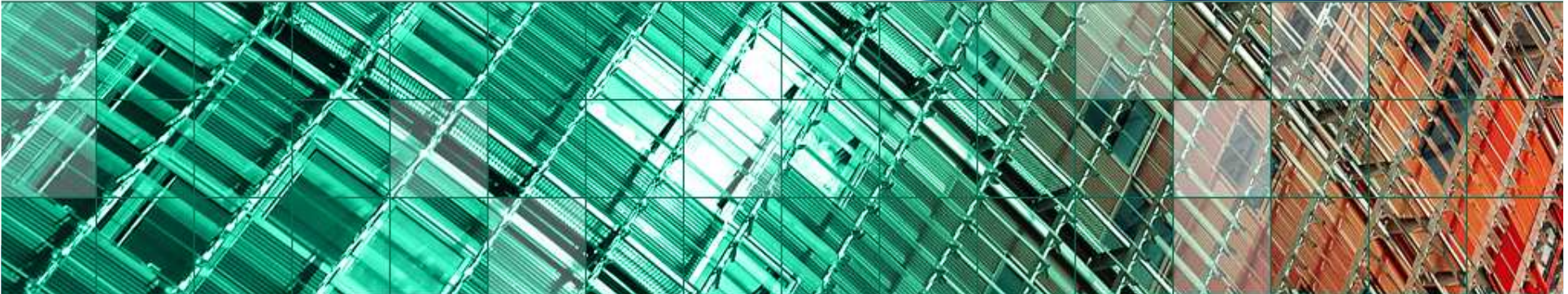
ESSAL presta servicios de producción y distribución de agua potable así como de tratamiento de aguas residuales en las regiones de Los Lagos y de Los Ríos. El área de concesión incluye 33 localidades, abasteciendo a un total de aproximadamente 605.000 habitantes.

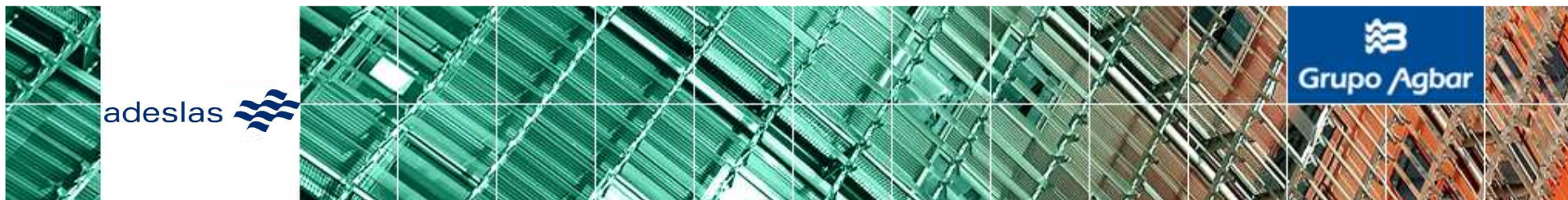
Estrategia de crecimiento internacional

En el mercado internacional, la estrategia de crecimiento se basa en analizar oportunidades de adquisición de sociedades que operen en mercados con entornos jurídicos y económicos estables, así como en exportar a países emergentes modelos de negocio con bajo riesgo que no impliquen inversiones de capital significativas sino transferencias de tecnologías y Know how (i.e. el contrato de gestión de Orán en Argelia).

adeslas 

Salud

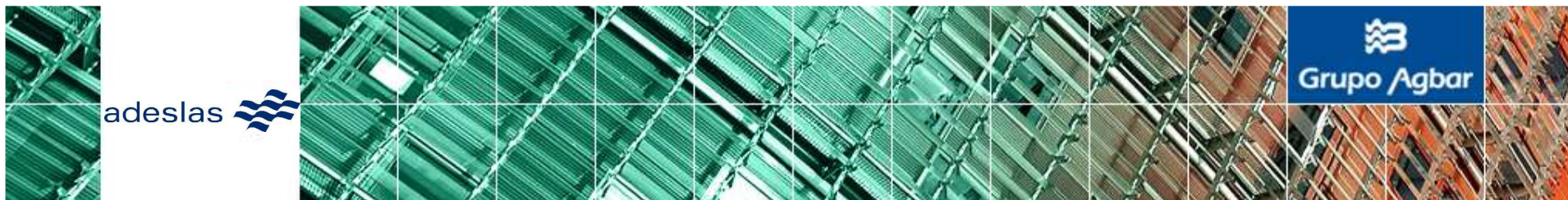




Cuenta de resultados

Salud

millones de euros	Junio 2008	Junio 2007	Var. Abs. 2008/2007	Var. 2008/2007
■ Ingresos de explotación	667,4	611,6	55,8	9,1%
■ Cash Flow de explotación	50,3	50,2	0,1	0,2%
<i>% Margen Cash Flow de Explotación</i>	7,5%	8,2%		
■ Resultado de explotación pre deterioro, enajenación y otros	40,6	40,3	0,3	0,9%
<i>% Margen Rtdo. Explot. pre deterioro, enajenación y otros</i>	6,1%	6,6%		
■ Resultado de explotación	41,0	40,3	0,7	1,8%
<i>% Margen Resultado de Explotación</i>	6,1%	6,6%		
■ Nº Asegurados	2.732.136	2.534.789	197.347	7,8%



Cuenta de resultados

Salud

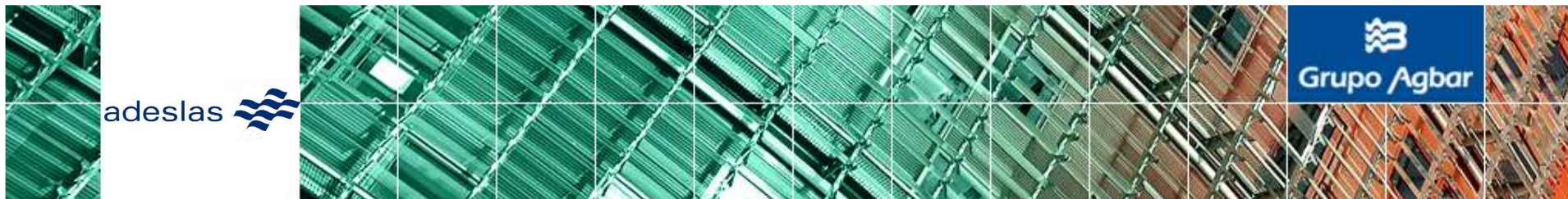
Ingresos y resultado de explotación

A continuación se analizan los factores impulsores de crecimiento de estas magnitudes :

millones de euros	Junio 2007	Efecto Perímetro		Efecto Tipo Cambio	Crecimiento Orgánico	Junio 2008	% Crec. Orgánico
		Entradas	Salidas				
■ Ingresos de explotación	611,6	0,0	0,0	0,0	55,8	667,4	9,1%
■ Rtdo. explot. antes de deterioro, enaj. Inmov. y otros Rtdos.	40,3	0,0	0,0	0,0	0,3	40,6	0,9%
■ Margen Rtdo.de explotación	6,6%					6,1%	

El aumento de los Ingresos de explotación en 55,8 millones de euros es fruto del crecimiento orgánico por encima del 9%. En el negocio asegurador, la mejora de los ingresos (+50,4 millones de euros) es consecuencia del incremento del número de asegurados en torno a un 8%.

El Resultado de Explotación se sitúa en los mismos niveles del primer semestre de 2007 (40 millones de euros) a pesar del incremento de los Ingresos de explotación. La ligera disminución del margen porcentual de explotación es consecuencia del aumento de los niveles de siniestralidad y de los costes de los servicios prestados por los hospitales públicos.



Hechos significativos del primer semestre de 2008

Salud

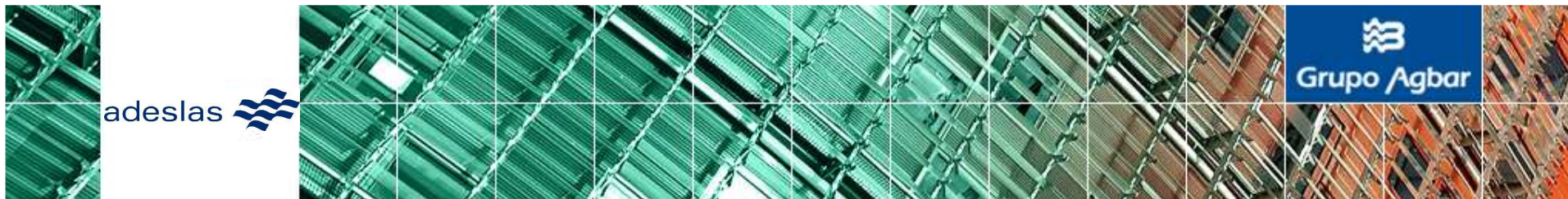
Negocio asegurador

La cartera de asegurados del Grupo Adeslas asciende al cierre del primer semestre de 2008 a unos 2,7 millones de asegurados, lo que supone un incremento respecto al número registrado a finales de 2007 del 4,9%. El Grupo Adeslas se mantiene como el líder en el sector de seguros de salud en España, con una cuota de mercado del 25%.

El incremento medio de la prima de asistencia sanitaria en 2008 ha sido del 5,4%, muy similar a la registrada en 2007.

Se prevé que en los próximos años continúe la evolución de fondo del sector en cuanto a la incorporación de nuevos colectivos privados, la continuación de la colaboración con las mutualidades públicas de funcionarios y el crecimiento de la demanda privada por la progresiva saturación de la sanidad pública. Esta evolución puede verse ralentizada en mayor o menor medida según evolucione la coyuntura económica.

A lo largo del primer semestre de 2008, Adeslas ha llevado a cabo una serie de actuaciones que han tenido como principales objetivos seguir potenciando su liderazgo en gestión asistencial, la puesta a disposición de sus clientes de un amplio abanico de productos con una excelente relación calidad-precio así como la mejora continua de su eficiencia interna.



Hechos significativos del primer semestre de 2008

Salud

Gestión hospitalaria

En el primer semestre de 2008, UMR Canarias, S.L. ha adquirido el 10% restante de Clínica Santa Catalina, con lo que alcanza una participación del 100% en dicha sociedad.

El Hospital Universitario de la Ribera ha sido premiado por parte del Patronato de la Fundación Española de Radiología por el uso avanzado de la radiología en el tratamiento de cáncer de mama. Asimismo, este hospital ha iniciado las obras para albergar el segundo acelerador lineal, que permitirá mejorar considerablemente la calidad del tratamiento y cuya inversión supone unos 2 millones de euros.

La dirección del hospital Nuestra Señora de la Salud de Granada presentó el 15 de abril el proyecto de un nuevo hospital ante el patronato del Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud. El nuevo hospital, que cuenta con una inversión cercana a los 25 millones de euros, tendrá una superficie de unos 14.000 m² y estará dotado de 100 habitaciones individuales, 11 quirófanos, UCI general y pediátrica, urgencias 24 horas, entre otros múltiples servicios.

En el primer semestre del 2008 se ha incorporado a la red de centros médicos propios de Adeslas un nuevo policlínico en Pontevedra. Asimismo se ha procedido a la apertura de una clínica dental propia en Alicante.



Balance consolidado

Grupo Agbar

Las principales magnitudes del balance consolidado del Grupo Agbar al cierre de junio 2008 son las siguientes:

	Junio 2008	Diciembre 2007	Var. 2008/2007
millones de euros			
■ Activo no corriente (*)	3.246,0	3.451,8	(205,8)
■ Fondo de Comercio	444,3	464,3	(20,0)
■ Circulante Neto	(249,0)	(275,7)	26,7
■ Provisiones no corrientes	(158,4)	(196,0)	37,6
■ Otros activos/pasivos no corrientes	(228,4)	(216,3)	(12,1)
Activos netos	3.054,5	3.228,0	(173,5)
■ Patrimonio Neto Sociedad Dominante	1.983,0	1.970,9	12,2
■ Patrimonio Neto minoritarios	637,3	724,3	(87,0)
■ Endeudamiento Neto	434,1	532,8	(98,7)
Pasivos netos	3.054,5	3.228,0	(173,5)

(*) 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.



Balance consolidado

Grupo Agbar

A continuación se explican las principales variaciones en los distintos epígrafes del balance consolidado durante el primer semestre de 2008:

- La disminución del **Activo no corriente** recoge principalmente: en sentido positivo, las inversiones en Inmovilizado material e inmaterial realizadas en el primer semestre de 2008 (+132,9 millones de euros) y en sentido negativo, la venta del paquete de acciones de Suez en poder de Agbarex (-97,2 millones de euros), el efecto de la depreciación a fechas de cierre del peso chileno en un 11,4% (- 134,2 millones de euros) y de la libra esterlina en un 6,2% (- 27,3 millones de euros) y las amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial del primer semestre de 2008 (-91,5 millones de euros).
- La disminución del epígrafe de **Fondo de comercio** recoge la depreciación ya comentada del peso chileno (-20,6 millones de euros) y de la libra esterlina (-13,3 millones de euros) y en sentido contrario la incorporación del fondo de comercio generado en la adquisición de Labaqua (+13,4 millones de euros).
- El crecimiento del **Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante** recoge, básicamente, el resultado del primer semestre de 2008 (+147,7 millones de euros), la distribución del dividendo complementario del ejercicio 2007 (-55,5 millones de euros) y la reclasificación a resultados del valor de mercado de las acciones de Suez (-81,4 millones de euros).
- La evolución del **Patrimonio Neto de minoritarios** recoge, además del resultado del primer semestre (+67,0 millones de euros), el pago de dividendos a minoritarios de Adeslas y de Chile (-99,5 millones de euros) y el efecto de la depreciación del peso chileno (-57,5 millones de euros).



Endeudamiento neto

Cálculo

	Junio 2008	Diciembre 2007	Var.
millones de euros			
+ Pasivo financiero no corriente	1.548,5	1.581,8	(33,3)
+ Pasivo financiero corriente	168,9	142,6	26,3
- Inversiones Financieras Temporales	(468,4)	(159,1)	(309,3)
- Efectivo y Medios Equivalentes	(798,7)	(1.009,6)	210,9
- Derivados LP (Inmov. Financiero)	(23,1)	(31,7)	8,5
+ Provisiones Riesgos Argentina	7,0	8,8	(1,8)
Endeudamiento Neto	434,1	532,8	(98,7)
Gearing Endeud. Neto / Patrimonio neto	16,6%	19,8%	
Leverage Endeud. Neto / (Patrimonio neto + Endeud. Neto)	14,2%	16,5%	

Detalle por segmento

	Junio 2008	Diciembre 2007	Var.
millones de euros			
■ Agua y Medioambiente	635,7	722,9	(87,2)
■ Salud	(201,6)	(190,0)	(11,5)
Grupo Agbar	434,1	532,8	(98,7)

Rating

Entidad	Deuda a largo plazo	Última revisión
■ Moody's	A2 Outlook estable	24 enero 2008
■ Standard & Poor's	A Outlook estable	4 abril 2008



Endeudamiento neto

En el siguiente cuadro se explica la evolución de la deuda neta consolidada del Grupo Agbar entre diciembre de 2007 y junio de 2008:

millones de euros

Endeudamiento neto diciembre 2007	(532,8)
■ Flujo de actividades ordinarias:	178,1
<i>Flujo generado por las operaciones</i>	290,3
<i>Flujo variación circulante e impuestos</i>	(112,2)
■ Flujo inversión:	(208,1)
<i>Inversión en inmovilizado material e inmaterial</i>	(132,9)
<i>Inversión en inmovilizado financiero</i>	(75,1)
■ Flujo desinversión	99,5
■ Flujo financiación propia:	(117,0)
<i>Pago dividendo a cuenta 2007 de la sociedad matriz</i>	(26,2)
<i>Pago dividendos a minoritarios</i>	(90,8)
■ Tipo de cambio, perímetro y otros	158,1
■ Coste financiero neto	(11,9)
Endeudamiento neto junio 2008	(434,1)

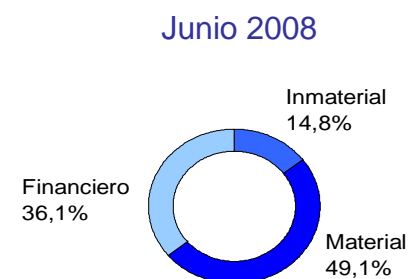


Inversiones consolidadas

Detalle por naturaleza

millones de euros	Junio 2008 Real	Junio 2007 Real
Inmovilizado Inmaterial	30,8	20,0
Inmovilizado Material	102,2	126,6
Inmovilizado Financiero	75,1	12,4
Inversiones Consolidadas	208,1	159,0

Contribución por naturaleza



Las inversiones en **Inmovilizado Inmaterial** corresponden, básicamente, a las realizadas por el segmento del Agua en Concesiones Administrativas.

En **Inmovilizado Material** las inversiones obedecen, principalmente, a las necesidades regulares de mantenimiento así como de ampliación y mejora de infraestructuras asociadas a las explotaciones del agua tanto nacionales como internacionales.

Las **inversiones financieras** del primer semestre de 2008 recogen, entre otras, la adquisición del 58,72% de Labaqua por importe de 63,2 millones de euros.



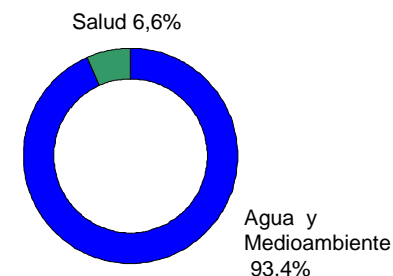
Inversiones consolidadas

Detalle por segmento

	Junio 2008 Real	Junio 2007 Real
millones de euros		
■ Agua y Medioambiente	194,3	133,0
■ Salud	13,7	26,0
Grupo Agbar	208,1	159,0

Contribución por segmento

Junio 2008

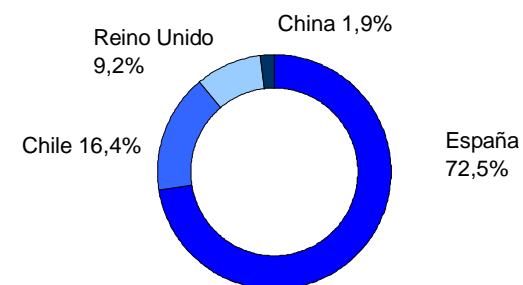


Detalle por país

	Junio 2008 Real	Junio 2007 Real
millones de euros		
■ España	150,7	94,1
■ Chile	34,2	35,6
■ Reino Unido	19,2	29,2
■ China	4,0	0,0
Inversiones Consolidadas	208,1	159,0

Contribución por país

Junio 2008





Plantilla

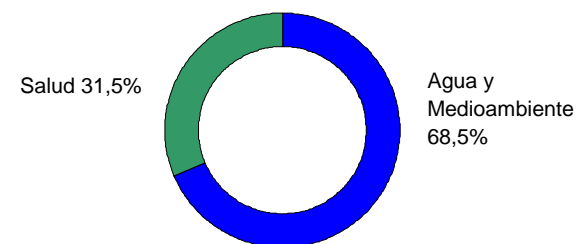
Tal y como se puede observar en los siguientes cuadros, no se han producido variaciones significativas en la plantilla consolidada ni en la plantilla al cierre de junio de 2008 en relación con los datos correspondientes al primer semestre de 2007.

	Junio 2008	Junio 2007	Var.
■ Sdades. en Integración Global	13.815	13.804	11
■ Sdades. en Integración Proporcional	0	0	0
■ Plantilla Media Consolidada	13.815	13.804	11

	Junio 2008	Junio 2007	Var.
■ Sdades. en Integración Global	13.719	13.746	(27)
■ Sdades. en Integración Proporcional	0	0	0
■ Sdades. Por Puesta en Equivalencia	5.782	5.686	96
■ Plantilla Agregada a cierre	19.501	19.432	69

Plantilla Consolidada

Junio 2008





Riesgos potenciales del 2º semestre de 2008

El Grupo 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 y su reputación corporativa.

El sistema de control de riesgos del Grupo Agbar ha sido concebido para garantizar la existencia de los dispositivos de control necesarios para poder evaluar, controlar y mitigar los principales riesgos.

Los riesgos más significativos que afronta el Grupo Agbar en el segundo semestre del ejercicio 2008 son los siguientes:

■ **Riesgos Operativos:** Durante el primer trimestre de 2008, y debido a la extraordinaria escasez de precipitaciones durante el año 2007, el Gobierno de la Generalitat aprobó el Decreto de sequía 257/2007. La evolución de la situación hidrológica en Cataluña a lo largo del mes de mayo, gracias a las abundantes precipitaciones, ha permitido superar la situación de excepcionalidad que justificó la adopción de medidas de soporte al suministro domiciliario de agua para consumo humano. Los embalses se encuentran actualmente en niveles ligeramente superiores al nivel promedio registrado en los últimos 10 años.

■ **Riesgos Financieros:** Los principales riesgos financieros que afronta el Grupo Agbar son el de tipo de cambio, el de tipo de interés y el de liquidez.



Riesgos potenciales del 2º semestre de 2008 : Riesgos financieros

■ Riesgo de tipo de cambio

Los principales activos del Grupo 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 2008 son los siguientes (miles de euros):

Primer semestre 2008	Chile	Reino Unido	China
Activos Totales Netos	701.206	540.624	17.381
Endeudamiento Neto	(526.151)	(294.672)	0
Patrimonio atrib. a la Sdad. Dominante	(175.056)	(245.952)	(17.381)
Cobertura con instrumentos financieros derivados	170.561	238.342	17.296
Cobertura con financiación en moneda local	0	5.003	0
Total Cobertura	170.561	243.345	17.296
% cobertura	97,4%	98,9%	99,5%

Como se observa, las principales posiciones patrimoniales expuestas están cubiertas en la práctica totalidad.

■ Riesgo de tipo de interés

La deuda neta a tipo de interés variable del Grupo 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 2008 a la variación de tipos de interés, con la estructura de deuda neta al cierre de junio de 2008 es la siguiente (miles de euros) :

	Aumento en tipo de interés	Impacto en Rtdo. Financiero del 2º semestre 2008
Euribor	+ 10 p.b.	500
Tasa Cámara / TAB	+ 10 p.b.	(200)
Libor GBP	+ 10 p.b.	(125)



Riesgos potenciales del 2º semestre de 2008 : Riesgos financieros

■ Riesgo de liquidez

La crisis de las hipotecas “subprime” en 2007 en Estados Unidos ha motivado una reducción de liquidez en los mercados financieros internacionales. El Grupo Agbar afronta esta situación con una sólida posición financiera que se evidencia en el reducido nivel de endeudamiento, 434 millones de euros al cierre de junio de 2008, y, consecuentemente, en bajos ratios de gearing (16,6%) y leverage (14,2%).



Retribución al accionista

	% sobre Nominal	Euros bruto por acción	Importe (miles de euros)
■ Dividendo a cuenta ejercicio 2007	17,5%	0,175	26.187
■ Dividendo complementario ejercicio 2007	37,1%	0,371	55.517
	54,6%	0,546	81.704

Con fecha 28 de diciembre de 2007, el Consejo de Administración de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. acordó distribuir a las acciones en ese momento en circulación con derecho a percibirlo, un **dividendo a cuenta** de los beneficios del ejercicio 2007, de 0,175 euros brutos por acción, que se ha hecho efectivo a partir del 11 de febrero de 2008.

En su reunión de fecha 30 de mayo de 2008, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A., acordó el reparto de un **dividendo complementario** de 0,371 euros brutos por acción, que se ha hecho efectivo a partir del 3 de julio de 2008.



Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (datos individuales)

La evolución de los resultados individuales de la sociedad cabecera del Grupo Agbar, Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A., bajo Nuevo Plan General Contable español al cierre de junio de 2008 es la siguiente:

El importe neto de la **Cifra de Negocios** acumulada al primer semestre de 2008, asciende a 138,2 millones de euros. El volumen de agua consumida en este período se sitúa en 83,12 Hm³, frente a los 91,43 Hm³ del mismo periodo del ejercicio precedente, debido al episodio de fuerte sequía ya superado tras las lluvias del mes de mayo. A pesar de ello, se ha producido un incremento de la facturación motivado por la ejecución de obras de infraestructura hidráulica destinadas a garantizar el suministro de agua, así como por los mayores ingresos aportados por la integración de los trabajos desarrollados por la UTE encargada de la construcción de la desalinizadora del Llobregat.

El **Resultado financiero** asciende a 72,3 millones de euros e incluye el rendimiento obtenido en las inversiones de los excedentes de tesorería obtenidos en las desinversiones llevadas a cabo en 2007 (venta de Applus) y los dividendos percibidos de filiales.

Con todo ello, el **Beneficio neto** del primer semestre de 2008 asciende a 58,8 millones de euros.

El volumen de **inversiones** realizadas por la Sociedad en el primer semestre de 2008 ha sido de 89,9 millones de euros, de los que 67,3 millones de euros corresponden a inversiones en Inmovilizado Financiero (adquisición del 58,72% de Labaqua por 63,2 millones de euros) y 22,6 millones de euros a inversiones en Inmovilizado Material.

La **plantilla** a cierre de junio de 2008 asciende a 1.012 personas.



Conclusión OPA sobre Agbar

- El pasado 18 de enero, la CNMV comunicó que la oferta pública de adquisición formulada por Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos S.A., Suez Environnement S.A., Suez Environnement España, S.L.U. y Critería CaixaCorp, S.A. (las “Sociedades Oferentes”) y dirigida al 100% de las acciones de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (excluidas las acciones equivalentes del 56,46% del capital social que ya eran propiedad de las Sociedades Oferentes) ha sido aceptada por un total de 50.205.817 acciones representativas del 77,06% del total de acciones a las que se extendió efectivamente la oferta y del 33,55% del capital social de SGAB.

- De la OPA resultó la siguiente distribución de participaciones:

Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos S.A.	66,44%
Critería CaixaCorp, S.A.	11,55%
Suez Environnement, S.A.	10,20%
Suez Environnement España, S.L.U.	<u>1,82%</u>
	90,01%
Otros	9,99%

- En fecha 3 de marzo, las “Sociedades oferentes” comunicaron la enajenación de un 0,01% del capital social de Agbar para que, conforme al compromiso asumido en el Folleto explicativo de la OPA, en el plazo de 3 meses desde la liquidación de la Oferta, el porcentaje en poder de terceros fuera de al menos el 10%.



Conclusión OPA sobre Agbar

- La Oferta, que se formuló como compraventa a un precio de 27,65 euros por acción, ha sido liquidada el pasado 23 de enero.
- Los accionistas que no acudieron a la OPA no pudieron solicitar a las Sociedades Oferentes la compra forzosa de sus valores, al quedar el porcentaje de aceptación de la OPA (77,06%) por debajo del 90,0% del total de acciones a las que se dirigió la oferta.
- Las Sociedades Oferentes se comprometen a adoptar en un plazo máximo de 6 meses las medidas precisas para asegurar el mantenimiento de la liquidez y de la difusión de las acciones en condiciones adecuadas para la permanencia de la cotización bursátil, siendo su voluntad firme e irrevocable e incondicional que el porcentaje de capital de SGAB en poder de terceros se sitúe en torno al 30% dentro de los dos años siguientes a la liquidación de la Oferta.
- Las Sociedades Oferentes han manifestado que continuarán ejerciendo el control conjunto y de forma concertada en SGAB a través de Hisusa y de sus participaciones directas e indirectas en SGAB, en virtud de lo establecido en el Pacto de Accionistas de 18 de julio de 2006, complementado y aclarado en adendas de 21 de noviembre y 19 de diciembre de 2007 publicados como Hecho Relevante en la CNMV.



Hechos Relevantes y Otras comunicaciones a la CNMV

Enero a junio 2008

Hechos relevantes:

Hechos relevantes nº 87988 y 87997 Comunicados el 9 de enero de 2008

Informe que formula el Consejo de Administración de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. sobre la OPA.

Hecho relevante nº 88252 Difundido el 18 de enero de 2008

La CNMV comunica el resultado de la OPA sobre Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.

Hecho relevante nº 88344 Difundido el 18 de enero de 2008

Las “sociedades oferentes” de la OPA sobre Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. comunican el resultado de la OPA.

Hecho relevante nº 89347 Comunicado el 15 de febrero de 2008

La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2007.

Hechos relevantes nº 89349 y 89356 Comunicados el 15 de febrero de 2008

La Sociedad hace público los cambios del Consejo de Administración y de otros Órganos de Gobierno. El Consejo de Administración en su reunión de 15 de febrero de 2008 acordó, nombrar , por cooptación, Consejeros hasta que se reúna la próxima Junta General de Accionistas, a D. Francisco Reynés Massanet y D. Angel Simón Girmaldos, para cubrir las vacantes producidas por las renuncias de D. Juan Antonio Samaranch Torelló y D. Juan Rosell Lastortras, respectivamente, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Hecho relevante nº 90172 Difundido el 3 de marzo de 2008

Las “sociedades oferentes” de la OPA sobre Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. comunican el cumplimiento del compromiso del Folleto Explicativo de la OPA sobre la participación de capital en manos de terceros.



Hechos Relevantes y Otras comunicaciones a la CNMV

Enero a junio 2008

Hechos relevantes nº 91234 y 91236 Comunicados el 31 de marzo de 2008

Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007 formulado por el Consejo de Administración.

Hecho relevante nº 91238 Comunicado el 31 de marzo de 2008

Anuncio de convocatoria de Junta General de Accionistas y Propuestas de acuerdos. El Consejo de Administración, en su reunión de 28 de marzo de 2008, acordó convocar Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el 30 de mayo a las 12.30h en Torre Agbar en primera convocatoria, o el día 31 de mayo en el mismo lugar y a igual hora, en segunda convocatoria, si fuera preciso.

Hecho relevante nº 92360 Comunicado el 24 de abril de 2008

La Sociedad remite información (Propuestas de Acuerdo, Informes del Consejo y otra documentación) previa a la publicación formal en prensa del anuncio de convocatoria de Junta General de Accionistas.

Hecho relevante nº 92932 Comunicado el 7 de mayo de 2008

La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2008.

Hecho relevante nº 92949 Comunicado el 8 de mayo de 2008

La Sociedad comunica la propuesta de cambios en el Consejo de Administración y en otros Órganos de Gobierno que se someterá a aprobación de la Junta General de Accionistas del 30 de mayo de 2008.

Hecho relevante nº 94030 Comunicado el 30 de mayo de 2008

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



Hechos Relevantes y Otras comunicaciones a la CNMV

Enero a junio 2008

Hecho relevante nº 94092 Comunicado el 30 de mayo de 2008

La Sociedad comunica la aprobación de todas las propuestas de acuerdo que el Consejo de Administración ha sometido a votación de los accionistas en la Junta General celebrada el día 30 de mayo de 2008. Adicionalmente, el Consejo ha acordado fijar la fecha de pago del dividendo complementario del ejercicio 2007 el día 3 de julio de 2008.

Hecho relevante nº 94127 Comunicado el 2 de junio de 2008

La Sociedad comunica que a través de su filial Agbarex, S.L.u. ha procedido a la venta de la totalidad de la participación ostentada en Suez, S.A. de 2.088.356 acciones, representativas del 0,16% del capital social de ésta. El importe de la operación es de 97 millones de euros y generará una plusvalía de 81 millones de euros.

Otras comunicaciones:

Otras comunicaciones nº 25563 Comunicado el 13 de febrero de 2008

Fecha publicación resultados y encuentros con analistas.

Otras comunicaciones nº 25580 Comunicado el 15 de febrero de 2008

La Sociedad remite nota de prensa relativa a los beneficios obtenidos en el ejercicio 2007.

Otras comunicaciones nº 25992 Comunicado el 31 de marzo de 2008

Dividendo complementario del ejercicio 2007.

Otras comunicaciones nº 26210 Comunicado el 7 de mayo de 2008

La Sociedad remite nota de prensa sobre los resultados del Grupo Agbar en el primer trimestre de 2008.



Hechos Relevantes y Otras comunicaciones a la CNMV

Enero a junio 2008

Otras comunicaciones nº 26637 Comunicado el 3 de Julio de 2008

La Sociedad remite anuncio de pago de dividendo complementario de los beneficios del ejercicio 2007 de 0,3710 euros brutos por acción acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2008.

Otras comunicaciones nº 26733 Comunicado el 18 de Julio de 2008

La sociedad comunica que hará públicos sus resultados correspondientes al primer semestre de 2008 el próximo 30 de julio. Asimismo se celebrará una multiconferencia telefónica con analistas e inversores institucionales el 31 de julio de 2008.



Grupo Agbar

Dirección de Relación con Inversores

Accionistas – Inversores @ agbar.es

Tlf 93 342 21 19