



Grupo Agbar

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

**ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE
SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008**

ÍNDICE	Página
Balances de Situación Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007	4
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Resumidas Consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007	5
Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Resumidos Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007	6
Estados de Flujos de Efectivo Resumidos Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007	7
Notas Explicativas de los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008	
1. Actividad del Grupo	8
2. Bases de presentación y políticas contables.....	8
3. Cambios en la composición del Grupo Agbar	11
4. Actividades interrumpidas	11
5. Política de gestión de riesgos financieros	12
6. Información financiera por segmentos	12
7. Inmovilizado	12
8. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.....	14
9. Activos financieros no corrientes.....	14
10. Patrimonio neto	15
11. Provisiones no corrientes	17
12. Pasivo financiero.....	18
13. Obligaciones por pensiones	19
14. Compromisos adquiridos y contingencias	20
15. Situación fiscal	21
16. Personal	22
17. Deterioro y Resultado por enajenaciones de inmovilizado.....	22
18. Deterioro y Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.....	22

19.	Transacciones con partes vinculadas	23
20.	Retribuciones y compromisos con la Alta Dirección.....	25
21.	Retribuciones y compromisos con los miembros del Consejo de Administración	25
22.	Hechos posteriores	25
23.	Formulación de los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008	25

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

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**
(Miles de euros)

ACTIVO	Nota	30.06.08	31.12.07
ACTIVO NO CORRIENTE		3.713.468	3.947.753
Inmovilizado intangible:		1.037.229	1.057.317
a) Fondo de Comercio	7.1	444.317	464.301
b) Otro Inmovilizado Intangible	7.2	592.912	593.016
Inmovilizado material	7.3	2.146.304	2.268.393
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	172.750	174.616
Activos financieros no corrientes	9	207.304	310.439
Activos por impuesto diferido		149.881	136.988
ACTIVO CORRIENTE		2.212.941	2.003.182
Existencias		27.445	26.761
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:		904.624	800.799
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		762.805	621.807
b) Otros deudores		63.607	114.259
c) Activos por impuesto corriente		78.212	64.733
Activos financieros corrientes		468.365	159.057
Otros activos corrientes		13.792	6.954
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		798.715	1.009.611
TOTAL ACTIVO		5.926.409	5.950.935

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.08	31.12.07
PATRIMONIO NETO	10	2.620.384	2.695.160
FONDOS PROPIOS		1.977.122	1.886.175
Capital		149.642	149.642
Prima de emisión		174.381	174.381
Reservas		1.505.367	1.235.798
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		147.732	352.541
Dividendo a cuenta		-	(26.187)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		5.922	84.688
Activos financieros disponibles para la venta		722	82.988
Operaciones de cobertura		3.728	381
Diferencias de conversión		1.472	1.319
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.983.044	1.970.863
INTERESES MINORITARIOS		637.340	724.297
PASIVO NO CORRIENTE		1.942.325	2.002.978
Provisiones no corrientes	11	165.439	204.830
Pasivos financieros no corrientes:		1.548.479	1.581.818
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	12	1.493.773	1.522.327
b) Otros pasivos financieros	12	54.706	59.491
Pasivos por impuesto diferido		169.918	163.620
Otros pasivos no corrientes		58.489	52.710
PASIVO CORRIENTE		1.363.700	1.252.797
Provisiones corrientes		2.230	2.605
Pasivos financieros corrientes:		168.855	142.569
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	12	161.108	135.309
b) Otros pasivos financieros	12	7.747	7.260
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		1.171.775	1.088.392
a) Proveedores		742.796	720.151
b) Otros acreedores		383.859	327.601
c) Pasivos por impuesto corriente		45.120	40.640
Otros pasivos corrientes		20.840	19.231
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.926.409	5.950.935

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas Explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos forman parte integrante del Balance de Situación Resumido Consolidado al 30 de junio de 2008.

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

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Miles de euros)

	Nota	Primer semestre 2008	Primer semestre 2007 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	6	1.446.349	1.360.452
Otros Ingresos de explotación		84.146	34.256
Ingresos de explotación		1.530.495	1.394.708
Aprovisionamientos	16	(748.070)	(691.372)
Gastos de personal		(263.934)	(247.338)
Otros gastos de explotación		(266.216)	(222.752)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		43.943	44.615
Gastos de explotación		(1.234.277)	(1.116.847)
CASH FLOW DE EXPLORACIÓN		296.218	277.861
Amortización del inmovilizado	7	(91.533)	(93.560)
RESULTADO DE EXPLORACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJ. INMOV Y OTROS RTDOS.		204.685	184.301
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	17	1.628	26.250
Otros resultados		(2.199)	313
RESULTADO DE EXPLORACIÓN		204.114	210.864
Ingresos y gastos financieros	18	(25.226)	(34.592)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		79.323	9.623
RESULTADO FINANCIERO		54.097	(24.969)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	8	9.890	9.095
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		268.101	194.990
Impuesto sobre beneficios	15	(53.360)	(37.181)
RESULTADO NETO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		214.741	157.809
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	4	-	14.786
RESULTADO NETO		214.741	172.595
Resultado atribuido a intereses minoritarios	10e	67.009	71.887
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		147.732	100.708

(Importe en euros)			
Beneficio por acción			
Básico		0,99	0,67
Diluido		0,99	0,67
Beneficio por acción de las actividades continuadas			
Básico		0,99	0,63
Diluido		0,99	0,63

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no afectos a la Revisión Limitada.

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas Explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida Consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

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

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**
(Miles de euros)

	Nota	Primer semestre 2008			Primer semestre 2007(*)		
		De la sociedad dominante	De los minoritarios	Total	De la sociedad dominante	De los minoritarios	Total
RESULTADO NETO DEL PERIODO		147.732	67.009	214.741	100.708	71.887	172.595
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO		1.259	(50.843)	(49.584)	12.601	(8.107)	4.494
En Reservas Voluntarias		(797)	-	(797)	(971)	-	(971)
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-	-	(15)	-	(15)
Pérdidas y ganancias actuariales por pensiones	13	(1.139)	-	(1.139)	(1.425)	-	(1.425)
Efecto impositivo		342	-	342	469	-	469
En Reservas Consolidadas		1.903	6.693	8.596	13.709	1.067	14.776
Activos financieros disponibles para la venta		(815)	(673)	(1.488)	7.172	197	7.369
Por coberturas de flujos de efectivo		3.623	7.428	11.051	1.578	1.195	2.773
Pérdidas y ganancias actuariales por pensiones	13	(954)	-	(954)	7.653	-	7.653
Efecto impositivo		49	(62)	(13)	(2.694)	(325)	(3.019)
En Diferencias de Conversión		153	(57.536)	(57.383)	(137)	(9.174)	(9.311)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(81.510)	(16)	(81.526)	(9.267)	-	(9.267)
Activos financieros disponibles para la venta	9	(81.451)	-	(81.451)	(9.311)	-	(9.311)
Por coberturas de flujos de efectivo		(84)	(23)	(107)	65	-	65
Pérdidas y ganancias actuariales por pensiones		-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión		25	7	32	(21)	-	(21)
Efecto impositivo							
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PERIODO		67.481	16.150	83.631	104.042	63.780	167.822

* Se presenta, únicamente, a efectos comparativos. Saldos no afectos a la Revisión Limitada.

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas Explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Resumido Consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Miles de euros)

	Primer semestre 2008	Primer semestre 2007 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)	178.138	319.707
1. Resultado antes de impuestos	268.101	194.990
2. Ajustes del resultado:	22.203	89.300
Amortizaciones y provisiones del inmovilizado	94.903	95.270
Otros ajustes del resultado (netos)	(72.700)	(5.970)
3. Cambios en el capital corriente	(91.256)	63.788
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(20.910)	(28.371)
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	(28.312)	(17.960)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación	7.402	(10.411)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	(304.260)	(107.284)
1. Pagos por inversiones:	(208.061)	(158.950)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(69.938)	(9.074)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(132.944)	(146.584)
Otros activos financieros	(5.179)	(3.292)
2. Cobros por desinversiones:	99.477	57.484
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	636	2.000
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1.800	43.752
Otros activos financieros	97.041	11.732
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	(195.676)	(5.818)
Cobros de dividendos	16.129	13.023
Cobros de intereses	42.098	20.541
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	(253.903)	(39.382)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	(79.242)	(91.610)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	-	-
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	101.777	72.096
Emisión	115.290	81.035
Devolución y amortización	(13.513)	(8.939)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(117.019)	(101.623)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(64.000)	(62.083)
Pagos de intereses	(70.119)	(58.045)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	6.119	(4.038)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(5.532)	(711)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(210.896)	120.102
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1.009.611	354.195
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	798.715	474.297

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no afectos a la Revisión Limitada.

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas Explicativas de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Resumido Consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Sociedad General de Aguas de Barcelona y Sociedades Participadas que forman el Grupo Agbar

Notas Explicativas de los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

1. Actividad del Grupo

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

Las principales actividades desarrolladas durante el primer semestre del ejercicio 2008 por el Grupo 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 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 Adeslas.

2. Bases de presentación y políticas contables

2.1. Bases de presentación

Normativa contable aplicada

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 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 del Grupo Agbar del ejercicio anual 2007, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE), que han sido formuladas con fecha 28 de marzo de 2008 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 30 de mayo de 2008. 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 del Grupo Agbar desde el 31 de diciembre de 2007.

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 del Grupo Agbar correspondientes al ejercicio 2007.

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 Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, son coincidentes con los utilizados en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Agbar del ejercicio 2007.

Comparación de la información

La información contenida en estos Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

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 NIC 34. Las principales modificaciones introducidas respecto a los modelos de estados financieros de las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Agbar del ejercicio 2007 son:

En el Balance consolidado:

- Inclusión del “Fondo de comercio de consolidación” en el epígrafe “Inmovilizado intangible”.
- Inclusión de los “Activos por impuestos corrientes” en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”.
- Inclusión de los “Pasivos por impuestos corrientes” en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”
- El Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante incluye un nuevo apartado denominado “Ajustes por cambios de valor” donde se aíslan los impactos directos en patrimonio neto por activos financieros disponibles para la venta, por operaciones de cobertura y por diferencias de conversión.
- Cambios en las denominaciones de algunos epígrafes:
 - “Inmovilizado intangible”, en lugar de “Inmovilizado inmaterial”.
 - “Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación” en lugar de “Participaciones puestas en equivalencia”.
 - “Activos financieros no corrientes”, en lugar de “Inmovilizado financiero”.
 - “Activos financieros corrientes”, en lugar de “Inversiones financieras temporales”.
 - “Otros activos corrientes”, en lugar de “Pagos anticipados”.

En la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada:

- Los epígrafes “Resultado por deterioro de activos”, “Resultado por venta de activos no corrientes” y “Otros resultados” quedan sustituidos y desglosados en “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado”, “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Otros resultados”.
- El nuevo epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado” y los “Otros resultados” forman parte del Resultado de Explotación, mientras que el “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” se incluye en el Resultado Financiero.

En el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos consolidado:

- El “Resultado neto reconocido directamente en patrimonio” se desglosa en dos apartados: “Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio” y “Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias”.

En el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado:

- No hay variaciones significativas.

Estos aspectos deben ser considerados para la adecuada comparación de los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 adjuntos con las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual 2007.

2.2. Políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la elaboración de estos Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 son coincidentes con las utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Agbar del ejercicio 2007.

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no existen normas e interpretaciones publicadas por el International 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 Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 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 2008, 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 Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han utilizado estimaciones significativamente distintas a las utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007.

2.4. Estacionalidad de las operaciones del periodo y hechos inusuales

Dada la naturaleza de las actividades desarrolladas por el grupo 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 Estados Financieros Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 en comparación con unos estados financieros consolidados de un ejercicio anual completo.

Durante el primer semestre de 2008, no han acontecido hechos inusuales o no recurrentes significativos que deban desglosarse individualmente en estas notas explicativas a excepción de la venta de una participación en Suez, S.A. que se halla descrita en la Nota 9.

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 Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

3. Cambios en la composición del Grupo Agbar

En los Anexos I y II de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007 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 2007.

En el primer semestre del ejercicio 2008, la principal variación en la composición del Grupo Agbar corresponde a la adquisición del 58,72% de Labqua, S.A. por importe de 63,2 millones de euros. En esta operación se ha generado un fondo de comercio de 13,4 millones de euros. Esta participación se consolida por integración global y sus resultados se integran desde el 1 de enero de 2008, fecha efectiva de la toma de control.

4. Actividades interrumpidas

Actividades interrumpidas en 2008

A 30 de junio de 2008 el Grupo Agbar no mantiene inversiones en activos ni segmentos de negocio que deban clasificarse como actividades interrumpidas o que estén mantenidas para la venta.

Actividades interrumpidas en 2007

La declaración como disponible para la venta del segmento de Inspección y Certificación por parte de la Dirección del Grupo Agbar culminó, en fecha 24 de julio de 2007, con la firma por parte de Agbar conjuntamente con Unión Fenosa, S.A. y Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A. de un contrato de transmisión de las participaciones de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. a favor de LibertyTown, S.L. sociedad en la que se agrupaba un consorcio de inversores liderado por entidades pertenecientes a The Carlyle Group. La compraventa se formalizó el 29 de noviembre de 2007 tras la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas y regulatorias.

La contribución del segmento Inspección y Certificación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida Consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 se presenta, en aplicación de NIIF 5, en la línea específica de 'Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos'.

5. Política de gestión de riesgos financieros

A 30 de junio de 2008 el Grupo Agbar mantiene las mismas políticas de gestión de riesgos financieros que las existentes a 31 de diciembre de 2007.

6. Información financiera por segmentos

A nivel de gestión, el Grupo 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

En las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007 se informaba de 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 sobre datos consolidados del ejercicio 2007). En la preparación de los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se ha incluido la contribución de dicho segmento dentro de "Agua y Medioambiente". A efectos comparativos, la contribución a la cuenta de resultados consolidada del primer semestre de 2007 del segmento "Otros" también se incluye dentro de "Agua y Medioambiente".

Este aspecto debe ser considerado para la adecuada comparación de los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 adjuntos con las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual 2007.

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

	Primer semestre 2008			Primer semestre 2007		
	Agua y Medioambiente	Salud	Total	Agua y Medioambiente	Salud	Total
Cifra de negocios	788.514	657.835	1.446.349	758.137	602.315	1.360.452
Resultado de explotación antes de Deterioro Enajenación inmovilizado y Otros resultados	164.078	40.607	204.685	144.039	40.262	184.301
Resultado de explotación	163.071	41.043	204.114	170.551	40.313	210.864

7. Inmovilizado

7.1. Fondo de comercio

El desglose del Fondo de Comercio de Consolidación al 30 de junio de 2008 y su comparativo al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente, en miles de euros:

	30-06-08	31-12-2007
Grupo Bristol Water	199.749	213.053
Grupo Agbar Chile -Agbar Latinoamérica	160.932	181.570
Grupo Adeslas	60.981	60.049
Labaqua	13.399	-
Interagua Servicios Integrales del Agua	5.583	5.793
Grupo Sorea	2.905	3.061
Grupo Aguagest Levante	768	775
Total	444.317	464.301

El menor valor de los fondos de comercio asociados a los grupos Bristol Water y Agbar Chile en el primer semestre de 2008 obedece a la depreciación de la libra esterlina en un 6,2% y del peso chileno en un 11,4% respecto al cierre del ejercicio 2007.

Test de deterioro

De acuerdo con los test de deterioro realizados en el ejercicio 2007, que estaban basados en las estimaciones y proyecciones de las que disponía el Grupo 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 2008 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 2008.

7.2. Otro Inmovilizado intangible

Las inversiones del primer semestre de 2008 alcanzan los 30.769 miles de euros, se concentran en el segmento Agua y Medioambiente y recogen principalmente altas de concesiones administrativas. En el primer semestre de 2007 éstas alcanzaban los 19.967 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2008 no se han producido desinversiones significativas de inmovilizado intangible.

La dotación a la amortización del inmovilizado intangible del primer semestre de 2008 asciende a 19.505 miles de euros. En el primer semestre de 2007 ascendió a 22.815 miles de euros.

Durante los seis primeros meses del 2008 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo intangible por importes significativos.

7.3. Inmovilizado material

Las inversiones del primer semestre de 2008 alcanzan los 102.175 miles de euros y se concentran en el segmento Agua y Medioambiente. En el primer semestre de 2007 éstas alcanzaban los 126.617 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2008 no se han producido desinversiones significativas de inmovilizado material.

La dotación a la amortización del inmovilizado material del primer semestre de 2008 asciende a 72.028 miles de euros. En el primer semestre de 2007 ascendió a 70.745 miles de euros.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2008 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 2008 asciende a 1.307.831 miles de euros, de los que 916.906 miles de euros corresponden a Chile y 390.925 miles de euros a Reino Unido. Estas inversiones mantenidas fuera de España han generado unas diferencias de conversión por la depreciación del peso chileno en un 11,4% y de la libra esterlina en un 6,2% de 117.695 y 25.319 miles de euros, respectivamente.

Las sociedades del Grupo mantienen, a 30 de junio de 2008 compromisos de inversión en bienes de inmovilizado material asociados básicamente a las concesiones de los servicios de agua y medioambiente por importe de 329 millones de euros.

8. 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:

Miles de Euros	Saldo al 31-12-07	Variación perímetro método	Resultado	Reparto de dividendos	Diferencias conversión	Otros	Saldo al 30-06-08
Agua y Medioambiente	117.858	3.974	7.967	(13.333)	(1.306)	(698)	114.462
Salud	56.758	(393)	1.923	-	-	-	58.288
Total	174.616	3.581	9.890	(13.333)	(1.306)	(698)	172.750

9. Activos financieros no corrientes

La disminución del saldo de este epígrafe respecto al cierre de diciembre de 2007 recoge principalmente la siguiente operación:

A finales del mes de mayo de 2008, Agbarex, S.L.U., (sociedad participada directamente por Agbar en un 100%) ha procedido a la venta de la totalidad de la participación que ostentaba en Suez, S.A., 2.088.356 acciones representativas del 0,16% de su capital social. El precio de venta ha sido de 97 millones de euros y ha generado una plusvalía de 81,2 millones de euros.

Dicha participación figuraba en las Cuentas Anuales Consolidadas de Agbar del ejercicio 2007 dentro del epígrafe Inmovilizado Financiero (ahora denominado "Activos financieros no corrientes") y estaba clasificada como un activo financiero disponible para la venta. Por aplicación de la NIC 39, esta participación se hallaba valorada a su valor de mercado en la fecha de cierre, 97,2 millones de euros, y la diferencia respecto al coste de adquisición, que ascendía a 81,4 millones de euros, estaba registrada directamente con abono en patrimonio neto. En el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos se puede observar en el apartado de "Activos financieros disponibles para la venta" la transferencia a la cuenta de resultados de la plusvalía registrada.

10. Patrimonio neto

El movimiento por semestres del patrimonio neto desde 31 de diciembre de 2006 hasta 30 de junio de 2008 es el siguiente, en miles de euros:

	Capital	Prima de emisión	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Dividendo complementario	Resultado Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	Patrimonio Neto Atribuido a la sociedad dominante	Patrimonio Neto de Minoritarios	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2006	149.642	174.381	742.479	468.316	3.487	(25.929)	-	167.253	1.679.629	968.503	2.648.132
Distribución resultado del ejercicio 2006	-	-	76.284	23.554	-	25.929	41.486	(167.253)	-	-	-
Dividendo complementario del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	(41.486)	-	(41.486)	-	(41.486)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(927)	4.398	(137)	-	-	100.708	104.042	63.780	167.822
Variaciones de perímetro y otros	-	-	-	(268)	-	-	-	-	(268)	(111.008)	(111.276)
Saldo a 30 de junio de 2007	149.642	174.381	817.836	496.000	3.350	-	-	100.708	1.741.917	921.275	2.663.192
Dividendo a cuenta del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	(26.187)	-	-	-	(26.187)	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(3.665)	8.655	(2.031)	-	-	251.833	254.792	42.401	297.193
Variaciones de perímetro y otros	-	-	-	341	-	-	-	-	341	(239.379)	(239.038)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	149.642	174.381	814.171	504.996	1.319	(26.187)	-	352.541	1.970.863	724.297	2.695.160
Distribución resultado del ejercicio 2007	-	-	295.559	(24.722)	-	26.187	55.517	(352.541)	-	-	-
Dividendo complementario del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	(55.517)	-	(55.517)	-	(55.517)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(840)	(79.564)	153	-	-	147.732	67.481	16.150	83.631
Variaciones de perímetro y otros	-	-	-	217	-	-	-	-	217	(103.107)	(102.890)
Saldo a 30 de junio de 2008	149.642	174.381	1.108.890	400.927	1.472	-	-	147.732	1.983.044	637.340	2.620.384

a) Capital suscrito y acciones propias

En el primer semestre de 2008 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) Accionistas y Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre Agbar

El 18 de enero de 2008, 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 Criteria 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) había sido aceptada por un total de 50.205.817 acciones representativas del 77,06% del total de acciones a las que se había extendido efectivamente la oferta y del 33,55% del capital social de Agbar. De la OPA resultó la siguiente distribución de participaciones:

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

La Oferta, que se formuló como compraventa a un precio de 27,65 euros por acción, fue liquidada el 23 de enero de 2008.

Los accionistas que no acudieron a la OPA no pudieron solicitar a las Sociedades Oferentes la compra forzosa de sus valores, al haber quedado 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 comprometieron 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 Agbar en poder de terceros se situara 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 Agbar a través de Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos S.A. y de sus participaciones directas e indirectas en Agbar, 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.

En Hecho relevante a la CNMV de fecha 3 de marzo de 2008, los partícipes de la acción concertada han comunicado que ostentan el 90% de los derechos de voto de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. al haber enajenado acciones representativas de un 0,01% del capital social de la sociedad, que era necesario para que, conforme al compromiso asumido por los Oferentes en el Folleto explicativo de la OPA, en el plazo de tres meses desde la liquidación de la Oferta, el porcentaje de capital de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. en poder de terceros fuera de al menos el 10%.

c) 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.

Por último, en dicha Junta del pasado 30 de mayo de 2008 también se autorizó al Consejo de Administración a adquirir derivativamente acciones de la propia Sociedad Dominante, bajo la modalidad de compraventa o permuta, o cualquier otra permitida 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 en menos un 15% del precio de cierre de cotización del día anterior. Esta autorización tiene una duración máxima de 18 meses a contar desde la adopción de este acuerdo y deja sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización conferida sobre este particular por la Junta General Ordinaria de fecha 29 de junio de 2007.

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:

	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reservas voluntarias	Diferencia ajuste del capital a euros	Otras reservas Sociedad Dominante
Saldo a 31 de diciembre de 2006	128.061	29.698	584.489	231	742.479
Distribución resultado del ejercicio 2006	-	295	75.989	-	76.284
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(927)	-	(927)
Saldo a 30 de junio de 2007	128.061	29.993	659.551	231	817.836
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(3.665)	-	(3.665)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	128.061	29.993	655.886	231	814.171
Distribución resultado del ejercicio 2007	-	-	295.559	-	295.559
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(840)	-	(840)
Otros	(128.061)	-	128.061	-	-
Saldo a 30 de junio de 2008	-	29.993	1.078.666	231	1.108.890

En la Junta General de Accionistas del pasado 30 de mayo de 2008 se acordó traspasar a la cuenta de "Reservas voluntarias" el total del saldo existente en la cuenta "Reserva de revalorización RDL 7/96" por un importe de 128.061 miles de euros con efectos a fecha 30 de junio de 2008, de conformidad con lo previsto en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio.

e) Patrimonio neto de los minoritarios

El detalle del Patrimonio Neto de Minoritarios al 30 de junio de 2008 y su comparativo al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente, en miles de euros:

	30-06-2008			31-12-2007		
	Capital y reservas	Resultados	Total	Capital y reservas	Resultados	Total
Grupo Agbar Chile-Agbar Latinoamérica	389.977	48.717	438.694	438.684	79.045	517.729
Grupo Adeslas	114.934	15.651	130.585	105.702	34.770	140.472
Otras sociedades y subgrupos	65.420	2.641	68.061	61.379	4.717	66.096
Total	570.331	67.009	637.340	605.765	118.532	724.297

f) Dividendos pagados y acordados

Con fecha 28 de diciembre de 2007, 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 2007 de 0,175 euros brutos por acción (Código ISIN ES0141330C19), que se hizo efectivo a partir del 11 de febrero de 2008.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante, en la sesión celebrada el 30 de mayo de 2008, acordó el pago de un dividendo complementario de los beneficios del ejercicio 2007 de 0,3710 euros brutos por acción (Código ISIN ES0141330C19), que se ha hecho efectivo a partir del día 3 de julio de 2008.

11. Provisiónes 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 el concurso de sus asesores, atendiendo a las específicas circunstancias de cada caso. El saldo de dichas provisiones al cierre de junio de 2008 asciende a 165.439 miles de euros.

En relación a los principales litigios, reclamaciones o compromisos adquiridos desglosados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007, no han acontecido hechos significativos a excepción de que el procedimiento relativo a las liquidaciones tributarias de la Sociedad Dominante correspondiente al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999 a 2001 ha pasado a la Audiencia Nacional, tras la resolución del Tribunal Económico Administrativo Central, notificada el 15 de mayo de 2008 (Nota 14).

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 2008 asciende a 7.000 miles de euros y da cobertura razonable a las responsabilidades contraídas remanentes en relación con los negocios del agua en Argentina.

En relación con la situación de Aguas Argentinas, S.A., en fecha 31 de mayo de 2008 ha sido aprobado el convenio de acreedores por parte del Juez a cargo del concurso preventivo de dicha sociedad.

Al cierre de junio de 2008, no se han producido cambios significativos respecto a la situación de Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y de Aguas Cordobesas, S.A. descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007.

12. Pasivo financiero

El detalle al 30 de junio de 2008 y su comparativo al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente, en miles de euros:

	30-06-2008			31-12-2007		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Deudas con entidades de crédito	656.094	135.372	791.466	710.384	107.534	817.918
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	837.679	25.736	863.415	811.943	27.775	839.718
Otros pasivos financieros	54.706	7.747	62.453	59.491	7.260	66.751
Total	1.548.479	168.855	1.717.334	1.581.818	142.569	1.724.387

a) Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

El detalle al 30 de junio de 2008 y su comparativo al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente, en miles de euros:

	30-06-2008			31-12-2007		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Emisiones Euronotas (EMTN)	501.505		501.505	507.135	-	507.135
Bonos	272.792	25.276	298.068	244.062	26.968	271.030
Aportes Financieros Reembolsables	63.383	459	63.842	60.746	807	61.553
Total emisiones y otros	837.679	25.736	863.415	811.943	27.775	839.718

En el primer semestre de 2008, Aguas Andinas, S.A. ha realizado una emisión de bonos al portador no convertible en acciones (emisión "G"), por importe de 2.500 miles de unidades de fomento (peso chileno indexado a la inflación). El contravalor en euros de dicha emisión es de aproximadamente 61 millones de euros, y tiene vencimiento en abril de 2014.

b) Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos derivados contratados por el Grupo Agbar tienen propósito de cobertura, en línea con la política de gestión de riesgos financieros del Grupo (Nota 5). A continuación se resumen las coberturas que el Grupo tiene contratadas a 30 de junio de 2008:

30-06-08	Valor de mercado (miles de euros)			Nacionales		Vencimiento Nacionales (miles de euros)				
	Activo financiero corriente	Activo financiero no corriente	Pasivo financiero corriente	Moneda Cubierta (miles)	Contravalor en miles de euros al cierre	2008	2009	2010	2011	Posterior
Coberturas de tipo de cambio:										
Coberturas de inversión neta en el extranjero (NIH)										
Permutas de tipo de cambio (Currency swap) Peso chileno	26.127	19.168	-	141.131.281	170.561	4.301	111.339		54.921	-
Permutas de tipo de cambio (Currency swap) Libra esterlina			262	188.512	238.342		238.342	-	-	-
Seguros de cambio (Forward) Dólar estadounidense	20		-	27.265	17.296	17.296		-	-	-
Coberturas de Valor Razonable (FVH)										
Seguro de cambio (Forward) Euro	10.268		-		103.335	103.335	-	-	-	-
Coberturas de tipo de interés:										
Coberturas de Valor Razonable (FVH)										
Permutas de tipo de interés (IRS) Euro	-	2.053	-	-	371.000	-	371.000	-	-	-
Coberturas de Flujos de caja (CFH)										
Permutas de tipo de interés (IRS) Libra esterlina	-	558	-	10.000	12.643	-	-	-	-	12.643
Permutas de tipo de interés (IRS) Euro	-	1.351	-	-	20.000	-	-	-	-	20.000
Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura	36.415	23.130	262		933.177	124.932	720.681	-	54.921	32.643

Las coberturas de divisa tienen como objetivo proteger el valor de la cartera internacional de diferencias de conversión al crear sintéticamente una financiación en la misma divisa de la inversión en el extranjero.

En el primer semestre de 2008, se han contratado varios seguros de cambio, por importe de 103,3 millones de euros, para cobertura del compromiso tomado por la filial chilena Aguas Andinas, S.A. para la compra de Inversiones Iberaguas Limitada (Nota 14).

13. Obligaciones por pensiones

El Grupo 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 2007.

Los únicos efectos en los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 por estos compromisos corresponden al normal devengo de los servicios pasados de los empleados y a las desviaciones en las hipótesis actariales, que han sido estimados mediante la extrapolación de la información disponible del último estudio actuarial de ambas sociedades.

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 2008 y 2007 son, en miles de euros:

	Primer semestre 2008			Primer semestre 2007		
	Agbar	Bristol Water	Grupo Agbar	Agbar	Bristol Water	Grupo Agbar
Gasto por aportaciones regulares de prestación definida	1.130	699	1.829	1.047	520	1.567
Gasto por prima de riesgo	748	24	772	547	21	568
Gasto imputado respecto a los planes de prestación definida	1.878	723	2.601	1.594	541	2.135

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 2008 y 2007 son las siguientes, en miles de euros:

	30-06-08	30-06-07
Agbar	(797)	(962)
Bristol Water	(687)	5.357
(Pérdidas) / Ganancias actuariales	(1.484)	4.395

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 2008 y 2007 son, en miles de euros:

	Primer semestre 2008	Primer semestre 2007
Agbar	522	505
Bristol Water	168	98
Gasto imputado respecto a los planes de aportación definida	690	603

14. Compromisos adquiridos y contingencias

a) Compromisos adquiridos

Garantías por financiaciones y otros contratos-

En el primer semestre de 2008, Agbar ha garantizado 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 4,6 millones de euros.

La situación actualizada a 30 de junio de 2008 de las garantías informadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007 es la siguiente:

- Tras la adjudicación del contrato de operación y mantenimiento de la planta de tratamiento de Aguas Servidas La Farfana, en el primer semestre de 2008 Agbar ha rescatado la garantía de seriedad de oferta frente a Banco Santander de Chile por un límite máximo de 275 millones de pesos chilenos (0,4 millones de euros). Se mantiene la garantía por un límite máximo de 97.124,81 unidades de fomento (2,4 millones de euros) para garantizar el fiel cumplimiento de dicho contrato.

- 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 2008 ascienden hasta un importe máximo de 6 millones de dólares estadounidenses (3,8 millones de euros), de los que 1,9 millones de dólares estadounidenses corresponden a Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y 4,1 millones de dólares estadounidenses a Aguas Cordobesas, S.A.
- Agbar mantiene la garantía presentada ante el banco Santander por importe de 50 millones de pesos mexicanos (3,1 millones de euros) con relación a la financiación de Interagbar de México, S.A. de C.V."

Torre Agbar-

A 30 de junio de 2008 se mantienen los compromisos asumidos con respecto al contrato de alquiler de la Torre Agbar.

Compromiso de Aguas Andinas, S.A. de compra de Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos, S.A -

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 de 2008 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%.

b) Contingencias

En el primer semestre de 2008 no se han puesto de manifiesto nuevas contingencias significativas.

Las principales contingencias existentes a 31 de diciembre de 2007 se derivaban de las sanciones propuestas por la Oficina Nacional de Inspección (ONI) a la Sociedad Dominante por importe de 25 millones de euros en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999 a 2001. En Resolución del Tribunal Económico Administrativo, notificada el 15 de mayo de 2008, este Tribunal ha anulado la práctica totalidad de las sanciones propuestas por la ONI.

Agbar contaba con un dictamen realizado por asesores fiscales externos en el que se ponía de manifiesto la improcedencia de las sanciones propuestas y por tal razón no había registrado provisión alguna en sus cuentas por este concepto.

15. Situación fiscal

En el ejercicio 2008 se han reducido los tipos impositivos de aplicación en España, que ha pasado del 32,5% en 2007 al 30% en 2008 y en Reino Unido, que ha pasado del 30% al 28% (a partir de 1 de abril de 2008).

El impacto sobre el saldo de impuestos diferidos activos y pasivos derivado del cambio de tipos de gravamen en España y Reino Unido ya fue registrado en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores.

Las sociedades españolas del Grupo Agbar han realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2008 aplicando la normativa fiscal vigente y el Real Decreto Ley 2/2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica. No obstante, el Gobierno ha anunciado la presentación de un proyecto de Ley que introducirá cambios en la normativa del Impuesto sobre Sociedades. Por este motivo, si como consecuencia de la aprobación parlamentaria de dicho proyecto de Ley se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presenten con posterioridad a dicha aprobación.

16. Personal

La plantilla media consolidada del Grupo Agbar, a 30 de junio de 2008 y 2007, considerando el método y el porcentaje de integración aplicado en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas, es la siguiente:

	30-06-2008	30-06-2007
Plantilla consolidada media Grupo Agbar	13.815	13.804

17. 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 2008	Primer semestre 2007
	(Pérdidas) / Beneficio	(Pérdidas) / Beneficio
Deterioro:		
De inmovilizado inmaterial	2	2
De inmovilizado material	(42)	86
Del Fondo de Comercio de Consolidación	(372)	(407)
	(412)	(319)
Resultado por enajenaciones:		
De inmovilizado inmaterial	-	35
De inmovilizado material	2.040	26.534
	2.040	26.569
Total	1.628	26.250

18. 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:

	30-06-2008	30-06-2007
	(Pérdidas) / Beneficio	(Pérdidas) / Beneficio
Deterioro:	(3.814)	19
Resultado por enajenaciones:		
Participaciones de capital empresas del Grupo	954	19
Participaciones de capital empresas fuera del Grupo	82.183	9.585
	83.137	9.604
Total	79.323	9.623

El beneficio por enajenaciones de participaciones de capital en empresas fuera del Grupo recoge 81,2 millones de euros por la venta de las acciones de Suez, S.A. (Nota 9).

19. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones realizadas con accionistas significativos durante el primer semestre del ejercicio 2008 son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado.

a) Dividendos distribuidos a accionistas significativos de la Sociedad

A continuación se detalla el pago a los accionistas significativos de la sociedad del dividendo bruto a cuenta del ejercicio 2007, hecho efectivo a partir del 11 de febrero de 2008, y del dividendo a cuenta del ejercicio 2006, pagado en enero de 2007, en miles de euros:

	A cuenta 2007	A cuenta 2006
Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A.	17.399	12.440
Criteria CaixaCorp, S.A.	3.025	-
Suez Environnement, S.A.	2.673	-
Suez Environnement España, S.L.U	476	385
Torreal, S.A.	-	1.730
Pontegadea Inversiones, S.L.	-	1.302

b) Operaciones realizadas con el Grupo Suez

El Grupo Agbar ha realizado aportaciones por un importe total de 1.206 miles de euros para proyectos de I+D+i a la sociedad R+i ALLIANCE, Société par Actions Simplifiée, participada en un 25% por Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. En el primer semestre de 2007 dichas aportaciones ascendieron a 462 miles de euros.

En el primer semestre de 2008 la sociedad Agbarex, S.L.U. (sociedad participada directamente por Agbar en un 100%) ha cobrado dividendos de Suez, S.A. por importe de 2.840 miles de euros. En el primer semestre de 2007 el importe de dividendos cobrados de Suez, S.A. ascendió a 2.859 miles de euros. En el primer semestre de 2008, Agbarex, ha procedido a la venta de la totalidad de la participación que ostentaba en Suez, S.A., (2.088.356 acciones representativas del 0,16% de su capital social). El precio de venta ha sido de 97 millones de euros y ha generado una plusvalía de 81,2 millones de euros. En el primer semestre del año anterior Agbarex, S.L.U vendió un paquete de 294.100 acciones de Suez, S.A.

c) Operaciones realizadas con el Grupo 'la Caixa'

De financiación

A nivel consolidado, el importe de préstamos otorgados al Grupo Agbar a 30 de junio de 2008 asciende a 39,4 millones de euros y la mayor parte de los mismos tiene vencimiento a largo plazo. El primer semestre de 2007 el importe de préstamos otorgados ascendía a 120,9 millones de euros.

A 30 de junio de 2008 el límite total de las líneas de crédito es de 263 millones de euros, de los que a dicha fecha se estaban utilizando 38,4 millones. En el primer semestre de 2007 el límite total de las líneas de crédito era de 290 millones de euros, de los que se estaban utilizando 65,7 millones de euros.

A 30 de junio de 2008, se disponía de un límite total en líneas de avales de 156,2 millones de euros, de los que a dicha fecha se estaban utilizando 81,8 millones de euros. En el primer semestre de 2007 se disponía de un límite total de líneas de avales de 128,4 millones de euros y un saldo utilizado de 97,7 millones de euros.

Las coberturas de tipos de interés existentes ascienden a 223 millones de euros. En el primer semestre de 2007 ascendían a 237,1 millones de euros.

Las coberturas en divisas existentes ascienden al cierre de Junio de 2008 a 238 millones de euros. En el primer semestre del año anterior ascendían a 20,1 millones de euros.

Se han constituido depósitos a corto plazo por importe de 694 millones de euros.

'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 del Grupo 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 AGBAR. Layetana Inmuebles, S.L. se mantiene como responsable solidaria frente a AGBAR 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 en cobertura de los compromisos durante el primer semestre de 2008 ascienden a 4.464 miles de euros. En el primer semestre de 2007 dichas aportaciones ascendían a 2.082 miles de euros.

Asimismo, a 30 de junio de 2008, el importe que figura en el Plan de Pensiones como derechos consolidados de los partícipes asciende a 54.012 miles de euros (61.591 miles de euros en primer semestre de 2007), 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 142.894 y 3.916 miles de euros, respectivamente, (139.040 miles de euros y 3.892 miles de euros, respectivamente, en el primer semestre de 2007) y el importe de las provisiones matemáticas de las pólizas de seguro complementarias contratadas por la Sociedad asciende a 16.621 miles de euros para el personal activo (17.728 miles de euros en el primer semestre de 2007) y a 7.469 miles de euros para los beneficiarios (4.616 miles de euros en el primer semestre de 2007).

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 su colectivo de empleados ha ascendido a 5.210 miles de euros en el primer semestre 2008. En el mismo periodo de 2007 las primas de seguro ascendían a 4.769 miles de euros.

La sociedad Tribugest Gestión de tributos, S.A. ha facturado durante el primer semestre del ejercicio 2008 servicios a la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona 'la Caixa' por importe de 460 miles de euros correspondiente a servicios prestados en concepto de back office y gestión de tributos. Dichos servicios ascendían, en el primer semestre de 2007, a 457 miles de euros.

Adicionalmente en el primer semestre de 2007 "La Caixa" facturó 250 miles de euros a Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. por servicios de asesoramiento financiero en el proceso de venta del segmento Applus.

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 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.

20. Retribuciones y compromisos con la Alta Dirección

La retribución a la alta dirección del Grupo Agbar durante el primer semestre de 2008 y 2007 ha ascendido a 1.244 y 1.202 miles de euros, respectivamente.

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

Las obligaciones devengadas en materia de compromisos de pensiones con la alta dirección del Grupo Agbar a 30 de junio de 2008 y 2007, que están cubiertas a través de planes de pensiones y de pólizas de seguro contratados para tal fin, ascienden a 5.478 y 11.581 miles de euros, respectivamente. Durante el primer semestre de 2008 y 2007, la Sociedad Dominante ha aportado a dichos planes y pólizas 405 y 37 miles de euros, respectivamente, en concepto de cobertura de compromisos.

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

El importe de las retribuciones devengadas en el primer semestre de 2008 y 2007 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha ascendido a 571 y 309 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 2008 y 2007 a 307 y 310 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.

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 2008 y 2007, que están cubiertas a través de planes de pensiones y de pólizas contratados para tal fin, ascienden a 14.087 y 12.900 miles de euros. Durante el primer semestre de 2008 y 2007, la Sociedad Dominante ha aportado a dichos planes y pólizas 22 y 106 miles de euros, respectivamente, en concepto de cobertura de compromisos.

22. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, no han acontecido hechos significativos desde el 30 de junio de 2008 que impliquen la necesidad de modificar o ampliar la información incluida.

23. Formulación de los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante con fecha 30 de julio de 2008.