

INFORME ANUAL 2007

AGUAS DE VALENCIA Y SU CONSOLIDADO



INFORME ANUAL 2007

AGUAS DE VALENCIA Y SU CONSOLIDADO

Carta del Presidente



Estimados Accionistas:

Quisiera aprovechar esta ocasión para agradecer a todos los que forman parte del accionariado del Grupo Aguas de Valencia la confianza que han depositado en mí y que, desde hace algunos meses, me ha permitido el honor de presidir el Consejo de Administración de esta centenaria Sociedad.

Ante tan importante responsabilidad, deseo agradecer a mi antecesor en el cargo, D. Vicente Boluda Fos, el trabajo y la dedicación llevada a cabo en favor de esta Sociedad durante los años de su mandato.

Asimismo, me gustaría compartir con ustedes los notables resultados obtenidos durante el ejercicio 2007, donde, como podrán observar, hemos superado los objetivos de crecimiento, operativos y financieros, que nos habíamos planteado.

La cifra de negocios consolidada ha superado por primer año los 150 millones de euros, alcanzado 151.7 millones de euros, un 19% superior a la obtenida en 2006. Este significativo incremento se ha producido gracias a la evolución de las actividades tradicionales del Grupo, la venta de agua y el saneamiento, que han crecido al 34,5% y 35,5%, respectivamente. En cuanto a la actividad de recogida de residuos sólidos urbanos, el Grupo ha continuado con su política de desinversión de contratos no rentables, lo que ha culminado con la venta de la participación en la sociedad Europea de Servicios Públicos, S.A., principal sociedad del Grupo dedicada a esta actividad.

La contención de los gastos de explotación, que en su conjunto han crecido menos que los ingresos, ha permitido que los beneficios de explotación consolidados se sitúen en 21,9 millones de euros, un 18,7% superior al ejercicio precedente.

El resultado atribuido a la Sociedad dominante ha ascendido a 14,3 millones de euros, un 21% superior al ejercicio anterior. Dicho resultado va a permitir a Aguas de Valencia, S.A. repartir un dividendo de 5,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 21% respecto al ejercicio precedente. Los dividendos a repartir suponen un 40% del beneficio neto atribuido a la Sociedad Dominante.

Desde el punto de vista comercial, durante el ejercicio 2007 el Grupo ha ganado un gran número de concursos que, en su conjunto, suponen una cartera futura agregada de 232 millones de euros. Un dato relevante es que en dicha cifra no se incluye la reciente renovación lograda en el municipio de Gandía, que va a permitir al Grupo seguir gestionando dicho municipio en los próximos 25 años.

Para el ejercicio 2008 se prevé un incremento moderado de la cifra de negocios, tanto de la venta de agua como de obras y servicios, lo que junto con la política de contención de gastos permitirá a la Sociedad seguir mejorando sus resultados.

Finalmente, concluiré esta carta reiterando mi agradecimiento a todos los que con su esfuerzo y colaboración hacen posible que, hoy, el Grupo Aguas de Valencia tenga ante sí un futuro esperanzador y lleno de posibilidades para situar a esta empresa como referente de esta actividad a nivel nacional.



Eugenio Calabuig Gimeno
PRESIDENTE DE AGUAS DE VALENCIA, S.A.





Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias

INFORME ANUAL 2007 AGUAS DE VALENCIA, S.A.



GRUPO
AGUAS DE VALENCIA

Balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

ACTIVO	Miles de euros	
	Ejercicio	
	2007	2006
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	2.223	243
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-	22.892	18.749
Coste	27.483	22.167
Amortizaciones	(4.591)	(3.418)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-	25.337	20.221
Terrenos y construcciones	543	374
Instalaciones técnicas y maquinaria	21.166	19.975
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.987	4.654
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	10.526	6.981
Otro inmovilizado	1.791	1.802
Amortizaciones	(13.676)	(13.565)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-	84.672	71.581
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	68.798	67.278
Créditos a empresas del grupo y asociadas	12.047	-
Otras inversiones financieras permanentes	325	315
Otros créditos	4.042	4.079
Administraciones Públicas (Nota 13)	810	1.562
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	487	442
Provisiones	(1.837)	(2.095)
Total inmovilizado	135.124	110.794
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	10	15
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias	837	859
Deudores-	16.796	12.554
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-c)	12.681	10.321
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 4-f)	3.527	2.359
Deudores varios	98	250
Personal	6	5
Administraciones Públicas (Nota 13)	1.755	1.183
Provisiones (Nota 14)	(1.271)	(1.564)
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	3.091	7.161
Tesorería	750	625
Ajustes por periodificación	240	28
Total activo circulante	21.714	21.227
TOTAL ACTIVO	156.848	132.036

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

PASIVO	Miles de euros	
	Ejercicio	
	2007	2006
FONDOS PROPIOS (Nota 9)		
Capital suscrito	5.907	5.907
Prima de emisión	10.314	10.314
Reservas de revalorización	16.055	16.055
Reservas-	43.143	41.780
Reserva legal	1.182	1.182
Otras reservas	41.961	40.598
Beneficio del ejercicio	7.657	6.073
Total fondos propios	83.076	80.129
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	3.308	3.081
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)		
Fondo de reversión	4.045	3.473
Otras provisiones	4.696	3.685
Total provisiones para riesgos y gastos	8.741	7.158
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	9.421	2.701
Otros acreedores (Nota 12)	3.329	1.494
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	-	23
Total acreedores a largo plazo	12.750	4.218
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	3.137	1.350
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	22.200	15.120
Acreedores comerciales	14.962	12.240
Otras deudas no comerciales (Nota 2-c)	8.487	8.737
Ajustes por periodificación	187	3
Total pasivo circulante	48.973	37.450
TOTAL PASIVO	156.848	132.036

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

DEBE	Miles de euros	
	Ejercicio	
	2007	2006
GASTOS		
Aprovisionamientos (Nota 14)	38.352	23.800
Gastos de personal (Nota 14)	4.530	3.843
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.627	2.161
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 14)	212	173
Otros gastos de explotación-		
Servicios exteriores (Nota 14)	8.543	8.078
Tributos	340	410
Dotación al fondo de reversión (Nota 11)	643	223
Beneficios de explotación	8.075	6.093
Gastos financieros y gastos asimilados-		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	1.225	833
Por deudas con terceros y gastos asimilados	211	191
Pérdidas de inversiones financieras	18	-
Resultados financieros positivos	1.797	2.146
Beneficios de las actividades ordinarias	9.872	8.239
Variación de la provisión de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 8)	(53)	(214)
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	55	30
Gastos extraordinarios (Nota 14)	348	254
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	8	10
Resultados extraordinarios positivos	-	70
Beneficios antes de impuestos	9.798	8.309
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	2.141	2.236
BENEFICIO DEL EJERCICIO	7.657	6.073

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

HABER	Miles de euros	
	Ejercicio	
	2007	2006
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)-		
Ventas de agua	31.341	20.347
Trabajos y servicios	23.988	17.085
Total importe neto de la cifra de negocios	55.329	37.432
Aumento de existencias de trabajos terminados y en curso de fabricación	1	23
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 7)	6.134	6.393
Otros ingresos de explotación	1.858	933
Pérdidas de explotación	-	-
Ingresos de participaciones en capital (Nota 8)	2.805	2.724
Otros intereses e ingresos asimilados		
De empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	245	136
Otros intereses	201	310
Resultados financieros negativos	-	-
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado	51	89
Ingresos extraordinarios	203	33
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	30	28
Resultados extraordinarios negativos	74	-
Pérdidas antes de impuestos	-	-
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	-	-

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.





Memoria

INFORME ANUAL 2007 AGUAS DE VALENCIA, S.A.



GRUPO
AGUAS DE VALENCIA

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

1. Actividad de la empresa

Aguas de Valencia, S.A. fue constituida en 1890 bajo la razón social "Sociedad de Aguas Potables y Mejoras de Valencia, S.A.", habiendo cambiado dicha denominación a la actual en junio de 1988. Tiene por objeto social la gestión y explotación, bajo cualesquiera de las formas jurídicas que pudieran existir, de los servicios de:

- Abastecimiento de agua potable a poblaciones.
- Saneamiento, evacuación y depuración de aguas residuales.
- Suministro de agua para usos agrícolas.
- Realización, mantenimiento y conservación de obras y construcciones para el cumplimiento de su objeto social, incluso por cuenta de terceros, sean estas entidades públicas, privadas o particulares.
- Realización del servicio de Inspección Técnica de Vehículos.

Su actividad principal consiste en la explotación de servicios de abastecimiento de agua potable a un total de 41 poblaciones. No existe ningún contrato cuyo vencimiento sea en los próximos dos años y cuya incidencia sea significativa en relación con las cuentas anuales adjuntas.

Para la revisión de sus tarifas, la Sociedad presenta en cada ejercicio un estudio económico que contempla los gastos habidos en el año anterior y una proyección de éstos para el siguiente. Según la previsión del volumen de agua a facturar, la Sociedad propone la correspondiente tarifa y, posteriormente, los correspondientes ayuntamientos, en pleno, adoptan el acuerdo de resolución del importe de ésta, que es sometido a la aprobación de la Conselleria d'Ocupació, Indústria i Comerç de la Generalitat Valenciana.

La Sociedad gestionó, bajo el régimen de concesión administrativa, el abastecimiento de agua potable en la ciudad de Valencia hasta marzo del año 2002. El Excmo. Ayuntamiento de Valencia en pleno, en sesión celebrada el 30 de noviembre de 2001, adjudicó a la Sociedad el concurso público destinado a designar el socio privado para participar en la nueva empresa mixta que gestiona el servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia desde la finalización de la anterior concesión. A partir del 1 de abril de 2002 es la sociedad del grupo Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A., participada en un 80% por la Sociedad, quien gestiona el mencionado servicio.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2007 adjunto refleja un déficit de capital circulante de 27.259 miles de euros que en su mayor parte está motivado por financiación a corto plazo, prestada por Sociedades de su propio Grupo, de inversiones a largo plazo. Este déficit, dado el apoyo financiero de las empresas de su Grupo (véase Nota 12) y los periodos medios de cobros y pagos establecidos, no representa dificultad financiera alguna.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y son presentadas de acuerdo con lo establecido en las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables y criterios de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 4.

c) Agrupación de partidas

En el balance de situación adjunto han sido agrupadas distintas partidas a efectos de su presentación, según el siguiente detalle:

	Miles de euros
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	
Cientes (*)	9.091
Obra pendiente de certificar	2.475
Efectos comerciales a cobrar	263
Cientes de dudoso cobro (*)	852
	12.681

(*) Se encuentra provisionado el saldo de abonados cuya recuperabilidad es dudosa según criterios de antigüedad de la deuda basados en la experiencia histórica de la Sociedad.

	Miles de euros
Otras deudas no comerciales	
Administraciones Públicas (Nota 13)	2.277
Remuneraciones pendientes de pago	498
Cuentas de recaudación (*)	5.445
Otras deudas	267
	8.487

(*) La Sociedad actúa como recaudador frente a determinados Organismos Públicos, bien por obligación legal, como es el caso del Canon de Saneamiento que se recauda e ingresa para la Entitat Pública de Sanejament d'Aigües Residuals de la Comunitat Valenciana, bien mediante convenios suscritos con los ayuntamientos. Por dichos servicios, la Sociedad devenga un premio de cobranza que se clasifica en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2007, formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Miles de euros	
Distribución	
Reserva voluntaria	1.966
Dividendos	5.691
Beneficio neto del ejercicio 2007	7.657

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2007, acordes con lo establecido en las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua y en la legislación mercantil vigente, han sido las indicadas a continuación:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados, básicamente, por los gastos de ampliación de capital, por los gastos propios y ajenos incurridos en la preparación de plicas para la asistencia a nuevos concursos para el abastecimiento de agua u otros negocios en los que existan motivos fundados de éxito técnico y económico, así como por los costes de primer establecimiento incurridos hasta el inicio de las actividades en los contratos adjudicados a la Sociedad. Están contabilizados por los costes en que se ha incurrido y son amortizados linealmente entre 3 y 5 años.

No obstante, en relación con los gastos soportados para la obtención de nuevos contratos, en el momento en que se constata la no adjudicación de los concursos, o en el momento en que se ponen de manifiesto dudas razonables sobre la recuperación de los gastos incurridos en un determinado concurso, se carga a la cuenta de resultados la totalidad de los saldos que están pendientes de amortizar.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inversiones en que se incurre para el desarrollo de aplicaciones informáticas son contabilizadas por su coste de adquisición. Estos saldos son amortizados linealmente a razón del 25% anual.

Los costes o cánones anticipados abonados en la consecución de concesiones administrativas o conceptos similares son contabilizados por el importe desembolsado y son amortizados linealmente en el periodo de duración de la concesión.

Los derechos de uso de las instalaciones y redes cedidos por los ayuntamientos para la gestión de los servicios correspondientes se hallan registrados por su coste de adquisición y son amortizados linealmente en el periodo de duración de la concesión.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero, cuando no existen dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, se contabilizan como activos inmateriales por el valor de contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos así registrados se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se traspasan al inmovilizado material, pasando a formar parte del bien adquirido.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el RDL 7/1996 (véanse Notas 7 y 9). Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

No obstante lo anterior, en aquellos casos en los que no existen dudas de que la recuperación de las inversiones en inmovilizado material realizadas por la Sociedad producirá un beneficio económico para ésta, y éste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y fiable, se incorpora al valor del inmovilizado dicho beneficio, con abono a la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Dicha cuenta se imputa a resultados linealmente durante el periodo de recuperación de la inversión.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, son capitalizados como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento en que se ha incurrido durante el ejercicio son cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado son reflejados al coste acumulado resultante de añadir a los costes externos los internos, determinados estos últimos en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de mano de obra propia empleada en dichos trabajos.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	50 a 67
Instalaciones técnicas y maquinaria	12 a 28
Instalaciones de conducción y distribución	28 a 36
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	8 a 10
Otro inmovilizado:	
Elementos de transporte	8 a 10
Equipos para proceso de información	4





Informe de Gestión Consolidado

INFORME ANUAL 2007 AGUAS DE VALENCIA, S.A.
y Sociedades que integran el Grupo Aguas de Valencia

Informe de gestión consolidado del ejercicio 2007

AGUAS DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO AGUAS DE VALENCIA

1. Evolución de los negocios y situación de las Sociedades

1.1 Evolución financiera del Grupo

1.1.1 Beneficio de explotación

Cifra de negocios

La cifra de negocios consolidada en este ejercicio se ha situado en 151.710 miles de euros frente a los 127.444 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 19%. El detalle de la evolución de la cifra de negocios es el siguiente:

	Miles de euros		Variación relativa
	Año 2007	Año 2006	
Venta de agua	90.217	67.088	34,5%
Saneamiento	13.830	10.207	35,5%
Obras	17.157	21.309	(19,5)%
RSU y LV	1.645	2.657	(38,1)%
Venta de materiales	1.923	2.012	(4,4)%
Otros servicios	26.938	24.171	11,4%
Cifra de negocios	151.710	127.444	19,0%

En la evolución de la cifra de negocios del ejercicio 2007 han influido los siguientes aspectos:

- El incremento de la Venta de Agua (que supone un 59,5% de la cifra de negocios) está motivado por la consecución de nuevos contratos así como, sobre todo, porque la venta de agua en alta en el Área Metropolitana de Valencia que con anterioridad, en su mayor parte, al facturarse a compañías del propio Grupo, se eliminaba en consolidación, ha pasado a no eliminarse al facturarse ahora a la Entidad Metropolitana de Servicios Hidráulicos.
- El incremento de los ingresos por saneamiento se han debido a la consecución de nuevos contratos de gestión de estaciones depuradoras de aguas residuales.
- Los ingresos por obras se han reducido como consecuencia del carácter no recurrente de determinadas obras que se realizaron en 2006.
- Los ingresos por prestación de servicios de Recogida de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) y Limpieza Viaria (LV) han disminuido en este ejercicio un 38,1% al continuar el Grupo con la política de desinversión en contratos no rentables iniciada en ejercicios anteriores, que culminó con la enajenación en el mes de julio de la compañía que desarrollaba principalmente esta actividad en el Grupo (Europea de Servicios Públicos, S.A.). Dicha enajenación supuso una pérdida de 584 miles de euros que se registró en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultado de las actividades interrumpidas".

- Por último, el resto de los ingresos se ha incrementado en este ejercicio en un 11,4%, como consecuencia, entre otros factores, del aumento de los ingresos de alquiler de contadores, el aumento de la actividad de inspección técnica de vehículos y la consecución de nuevos contratos de gestión de estaciones de tratamiento de agua potable, lectura de contadores y otros menos significativos.

En relación con la venta de agua, la información consolidada más relevante durante el ejercicio 2007, en comparación con la del ejercicio anterior, se muestra a continuación:

	Miles de euros		Variación relativa
	Año 2007	Año 2006	
Número medio de abonados	807.954	795.791	1,5%
Agua suministrada a las redes (Hm ³)	175,5	176,2	(0,4)%
Facturación de agua en alta y baja (Hm ³)	125,6	126,2	(0,5)%
Litros facturados por abonado y día (*)	366,1	373,0	(1,8)%
Rendimiento de las redes:			
Alta y baja	71,6%	71,6%	0,0%
Baja	68,4%	67,0%	2,1%

(*) Considerando sólo facturación en baja.

En los dos últimos ejercicios el rendimiento de la red de los abastecimientos que gestiona el Grupo se ha mantenido por encima del 71%. Este rendimiento de las redes gestionadas ha sido posible gracias a la intensificación de la campaña de inspección de los aparatos de medida y control de los abastecimientos, así como a la disminución de las pérdidas de agua por mejoras en la red y otros factores.

Otros ingresos

La cifra de otros ingresos de explotación en este ejercicio se ha situado en 20.301 miles de euros frente a los 21.890 miles de euros del ejercicio anterior. El detalle de la evolución de estos ingresos es el siguiente:

	Miles de euros		Variación relativa
	Año 2007	Año 2006	
Trabajos para el inmovilizado (Ver punto 1.1.5)	16.606	18.406	(9,8)%
Comisiones por gestión de cobro	1.999	1.666	20,0%
Otros ingresos	1.696	1.818	(6,7)%
Otros ingresos de explotación	20.301	21.890	(7,3)%

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

Gastos de explotación

Los gastos de explotación en este ejercicio han ascendido a 150.042 miles de euros frente a los 130.850 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 14,7%. El detalle de la evolución de los gastos de explotación es el siguiente:

	Miles de euros		Variación relativa
	Año 2007	Año 2006	
Aprovisionamientos	70.666	56.495	25,1%
Personal	40.697	38.398	6,0%
Amortizaciones y fondo de reversión	11.719	11.200	4,6%
Otros gastos de explotación	26.960	24.757	8,9%
Gastos de explotación	150.042	130.850	14,7%

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

- Los aprovisionamientos han aumentado consecuencia del aumento de los gastos por Compra de Agua y de Energía Eléctrica debido a la mayor actividad y, sobre todo, por los incrementos de las correspondientes tarifas. En el caso de la Compra de Agua, asimismo, ha tenido un impacto significativo la no eliminación en consolidación de la venta de agua en el Área Metropolitana de Valencia comentada con anterioridad.
- La plantilla media del Grupo en el ejercicio 2007 se ha situado en 1.101 empleados, lo que supone un incremento del 6,1%, habiéndose incrementado los gastos de personal en el 6%, es decir, por debajo del crecimiento de la plantilla.
- El aumento del resto de los gastos de explotación del ejercicio está relacionado, básicamente, con el incremento de la actividad.

Beneficio de explotación

La evolución de los ingresos y gastos de explotación antes descritos ha permitido que en este ejercicio la Sociedad alcance un beneficio de explotación de 21.970 miles de euros, frente a 18.507 miles de euros obtenidos en el ejercicio anterior. El beneficio de explotación obtenido es un 18,7% superior al del ejercicio anterior.

	Miles de euros		Variación relativa
	Año 2007	Año 2006	
Ingresos de explotación	172.012	149.357	15,2%
Gastos de explotación	(150.042)	(130.850)	14,7%
Beneficio de explotación	21.970	18.507	18,7%
Margen sobre ingresos	12,8%	12,4%	3,2%

El menor crecimiento de los gastos de explotación en comparación con el aumento experimentado por los ingresos, ha permitido mejorar el margen de explotación, medido éste como el porcentaje que representa el beneficio de explotación con respecto a los ingresos de explotación del ejercicio.

1.1.2 Resultados financieros y endeudamiento

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo presenta un endeudamiento neto muy reducido en su balance de situación, al igual que ya sucedía a 31 de diciembre de 2006, tal y como se muestra en el cuadro siguiente:

	Miles de euros		Variación relativa
	Año 2007	Año 2006	
Deuda con entidades de crédito	37.172	30.056	23,7%
Otras deudas financieras	204	247	(17,4)%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(9.571)	(19.877)	(51,8)%
Otros activos financieros	(17.849)	(5.889)	203,1%
Endeudamiento neto	9.956	4.537	119,4%
Patrimonio neto	150.351	140.562	7,0%
% Endeudamiento sobre Fondos propios	6,6%	3,2%	106,3%

Los gastos financieros netos del ejercicio 2007 han ascendido a 877 miles de euros, frente a 683 miles de euros del ejercicio anterior. El aumento del nivel de endeudamiento junto con el repunte de los tipos de interés que se ha producido en este ejercicio ha producido un significativo aumento de los gastos financieros del periodo y en consecuencia un empeoramiento en los resultados financieros.

1.1.3 Participación en el resultado de empresa asociadas

La participación del Grupo Aguas de Valencia en los resultados de empresas asociadas han ascendido en este ejercicio a 460 miles de euros, frente a 633 miles de euros del ejercicio anterior.

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

1.1.4 Beneficio del ejercicio y dividendos

Como consecuencia de la evolución del resultado de explotación, del resultado financiero y de la participación en el resultado de empresas asociadas, el Grupo ha obtenido en este ejercicio un beneficio antes de impuestos de 21.793 miles de euros, frente a los del ejercicio anterior de 18.545 miles de euros, lo que representa un incremento del 17,5%.

El beneficio neto atribuible a la sociedad dominante del ejercicio 2007 ha sido de 14.279 miles de euros, frente al del ejercicio anterior que ascendió a 11.803 miles de euros, lo que representa un incremento del 21,0%.

El resultado obtenido en el ejercicio 2007 permite repartir un dividendo por importe de 5.691 miles de euros, un 20,8% superior al correspondiente al año anterior. Los dividendos a pagar a cargo del resultado del ejercicio 2007 representan el 40% del beneficio neto atribuible a la sociedad dominante en dicho ejercicio.

1.1.5 Inversiones del periodo

Las inversiones en activos no recurrentes del ejercicio han ascendido a 35.734 miles de euros (33.408 miles de euros en 2006), según el siguiente detalle:

	Miles de euros		Variación relativa
	Año 2007	Año 2006	
Materiales	17.811	19.426	(8,3)%
Intangibles	5.685	12.418	(54,2)%
Financieros	12.238	1.564	682,48%
Total	35.734	33.408	6,96%

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

Las adiciones más significativas del inmovilizado inmaterial del ejercicio 2007 corresponden a los importes abonados a los ayuntamientos de Rocafort, Rafelbunyol y Mislata en concepto de derechos de uso de las instalaciones municipales para la prestación del servicio de agua potable y alcantarillado adjudicado a sociedades del Grupo.

La principal adición del inmovilizado financiero realizada en el ejercicio corresponde a 12.047 miles de euros que el Grupo ha pagado al Ayuntamiento de Sagunto en concepto de derechos de uso por cuenta de la Empresa Mixta Aigües de Sagunt, que gestionará el ciclo integral del agua en dicho municipio, de la que el Grupo poseerá el 49% de participación.

1.2 Principales riesgos de la actividad de la Sociedad

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

1.2.1 Interrupción del abastecimiento

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

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

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

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

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

1.2.2 Calidad del agua

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

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

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

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

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

1.2.3 Modificaciones en la legislación vigente

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

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

Por otra parte, y en el marco de la política medioambiental establecida por la Dirección, el Grupo Aguas de Valencia dispone de los recursos adecuados para la evaluación de la calidad del servicio, la prestación del mismo bajo criterios de seguridad, el respeto al medio ambiente, así como para la continuidad y repercusión del sostenimiento económico de los servicios que presta (ver apartado 1.3.2 de este informe de gestión). Los dispositivos utilizados para ello son seleccionados, calibrados, mantenidos, controlados y desarrollados para cumplir con las prestaciones requeridas por la legislación vigente.

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

1.2.4 Riesgos financieros y uso de instrumentos de cobertura

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

- Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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



**GRUPO
AGUAS DE VALENCIA**

Gran Vía Marqués del Turia 19
Tel: 963 86 06 00 - Fax: 963 86 05 67
46005 Valencia (España)
e.mail: aguas.valencia@aguasdevalencia.es

www.aguasdevalencia.es

