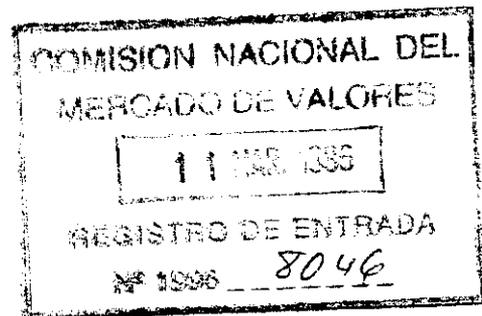


ARTHUR
ANDERSEN



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas
de Aguas de Valencia, S.A.:

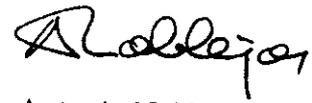
1. Hemos auditado las cuentas anuales de AGUAS DE VALENCIA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 31 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. El pasivo actuarial devengado por la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 para cubrir los compromisos de complemento de jubilación del personal incorporado antes del 1 de julio de 1991, tanto activo como pasivo, ascendía a 3.782 millones de pesetas, que en el supuesto de aplicar las normas de la Disposición Transitoria Cuarta del R.D. 1643/1990, supondría tener constituido un pasivo de 2.869 millones de pesetas (véase Nota 10). Dado que la provisión registrada al 31 de diciembre de 1995 asciende a 662 millones de pesetas, existe un déficit de 2.207 millones de pesetas, cuyo registro atendiendo a su devengo, sin considerar el efecto impositivo, habría supuesto una disminución de los resultados de ejercicios anteriores de 1.765 millones de pesetas y una disminución del beneficio de las actividades ordinarias del ejercicio 1995 de 442 millones de pesetas.

El Excmo. Ayuntamiento de Valencia reconoce en las tarifas el pago realizado durante el año por concepto de complemento de pensiones. Adicionalmente, y de acuerdo con el Real Decreto 1.643/90, en la determinación de las tarifas de los ejercicios 1992 a 1995, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia acordó introducir en las tarifas de los sucesivos ejercicios las cantidades necesarias para cubrir el déficit existente en la provisión para el personal de la Sociedad afecto al servicio del abastecimiento de agua (83,7% del total) sin establecer un calendario de dotaciones (véanse Notas 4-g y 10). El saldo de la provisión existente al cierre del ejercicio cubre, de acuerdo con los criterios establecidos en la Disposición Transitoria 4ª del citado Real Decreto, la provisión necesaria para el resto del personal no afecto al servicio de abastecimiento de agua (16,3% del total).

4. El contrato establecido con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia para la prestación de los servicios de abastecimiento de agua incluye determinadas cláusulas que condicionan el cálculo del fondo de reversión a la evolución futura de variables externas que impiden su determinación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad han venido aplicando un criterio de prudencia en las dotaciones anuales al fondo de reversión que asegura que, salvo causas extraordinarias no previsibles, no se producirá quebranto patrimonial alguno en el supuesto de reversión al vencimiento del contrato (véanse Notas 4-h y 10).
5. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 28 de febrero de 1996 con salvedades similares a las descritas en los párrafos 3 y 4 anteriores. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Aguas de Valencia, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio por importes de 375 y 259 millones de pesetas, así como un incremento de los activos de 2.881 millones de pesetas.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 3 y los ajustes que, en su caso, pudieran ponerse de manifiesto si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Aguas de Valencia, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones, así como de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Antonio Noblejas

28 de febrero de 1996

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

BALANZES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(Miles de pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 9)		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	33.399	20.815	Capital suscrito	909.465	947.359
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	51.341	75.936	Prima de emisión	17.527	17.527
Coste	236.411	254.989	Reservas	3.617.907	3.475.144
Amortizaciones	(185.070)	(179.054)	Reserva legal	189.472	184.879
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	4.138.858	4.007.455	Otras reservas	3.428.435	3.290.264
Terrenos y construcciones	213.067	213.067	Beneficio del ejercicio	253.866	246.973
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.350.741	1.343.264	Total fondos propios	4.798.765	4.687.003
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	804.885	758.821			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	168.169	44.702	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.404	2.690
Otro inmovilizado	6.075.207	5.926.010	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	661.958	408.658
Amortizaciones	(4.473.212)	(4.278.410)	Provisión para pensiones y obligaciones similares	201.255	207.283
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	1.883.096	1.811.120	Otras provisiones	2.170.876	2.126.577
Participaciones en empresas del grupo	1.641.082	1.591.782	Fondo de reversión	3.034.088	2.742.518
Otras inversiones financieras permanentes	143.574	143.574	Total provisiones para riesgos y gastos		
Otros créditos	18.720	0			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	79.720	75.764	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Total inmovilizado	6.106.694	5.915.326	Emisiones de obligaciones (Nota 11)	1.880	3.630
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	0	20.400
ACTIVO CIRCULANTE			Otros acreedores	100.392	109.835
Existencias (Nota 4-e)	657	1.606	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	61.750	61.750
Deudores	189.816	136.859	Total acreedoras a largo plazo	164.022	195.615
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-d)	1.607.660	1.529.229			
Empresas del grupo, deudoras	1.274.802	1.278.765	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudores varios	122.639	110.567	Emisiones de obligaciones (Nota 11)	1.921	4.133
Personal	372.879	388.285	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	20.578	178
Administraciones Públicas	2.326	772	Deudas con empresas del grupo	8.619	43.281
Provisiones	7.488	8.606	Acreedores comerciales	959.434	660.028
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	(172.474)	(257.766)	Otras deudas no comerciales (Nota 2-d)	1.554.552	1.329.735
Tesorería	2.204.152	1.720.403	Total pasivo circulante	2.545.104	2.037.355
Ajustes por periodificación	433.655	359.203	TOTAL PASIVO	10.544.383	9.665.180
Total activo circulante	1.750	2.554			
TOTAL ACTIVO	4.437.032	3.748.248			
	10.544.383	9.665.180			

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(Miles de Pesetas)

	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
GASTOS:					
Aprovisionamientos (Nota 13)	1.730.612	1.222.335		4.704.637	3.743.202
Gastos de personal (Nota 2-d)	2.497.470	2.240.328	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13):	1.049.209	1.058.668
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	240.091	265.022	Ventas de agua	48.990	44.821
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 13)	22.160	23.903	Trabajos y servicios	282.794	145.253
Otros gastos de explotación-			Aumento de existencias	187.477	175.951
Servicios exteriores (Nota 13)	1.321.088	1.001.610	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	7.555	7.910
Tributos	104.014	91.105	Otros ingresos de explotación		
Dotación al fondo de reversión (Nota 10)	44.299	321.534	Exceso de provisión para riesgos y gastos		
Beneficios de explotación	320.928	9.970	Pérdidas de explotación		
Otros gastos financieros y gastos asimilados	14.848	17.156	Otros intereses e ingresos asimilados	194.684	133.679
Resultados financieros positivos	179.837	116.539	Diferencias positivas de cambio		16
Beneficio de las actividades ordinarias	500.765	126.510	Resultados financieros negativos		
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	2.022	7.222	Pérdida de las actividades ordinarias		
Gastos extraordinarios	139	35.651	Beneficios en enajenación de inmovilizado	443	469
Resultados extraordinarios positivos	35.391	236.019	Ingresos extraordinarios (Nota 10)	37.108	278.423
Beneficios antes de impuestos	536.156	362.529	Resultados extraordinarios negativos		
Impuesto sobre Sociedades	282.291	115.555	Pérdidas antes de impuestos		
Beneficio neto del ejercicio	253.866	246.973	Pérdidas del ejercicio		

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(I) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Aguas de Valencia, S.A. fue constituida en 1890 bajo la denominación social de Sociedad de Aguas Potables y Mejoras de Valencia, S.A., cambiando dicha denominación a la actual en Junio de 1988. La Sociedad tiene por objeto la gestión y explotación, bajo cualquiera 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, e incluso por cuenta de terceros, sean entidades públicas, privadas o particulares.

Asimismo, la Sociedad tendrá la facultad de comprar, vender, permutar, enajenar y realizar cualquier carga o gravamen sobre toda clase de bienes muebles o inmuebles que le pertenezcan.

Su actividad principal es la explotación de servicios de abastecimiento de agua potable a poblaciones, siendo el más significativo el prestado a la ciudad de Valencia.

A este fin, con fecha 7 de julio de 1904 y posterior actualización de 6 de junio de 1967, el Ayuntamiento de Valencia otorgó a la Sociedad la concesión del abastecimiento de agua potable en su término municipal hasta el 20 de marzo del año 2002. En cada ejercicio la Sociedad aporta el estudio económico que contempla tanto los gastos habidos el año anterior, como la proyección de los mismos para el siguiente y, en función de la previsión de volúmenes de agua a facturar, propone la correspondiente tarifa. Posteriormente, el Ayuntamiento, en pleno, adopta el acuerdo de resolución del importe de la tarifa, que somete a la aprobación de la Consellería de Industria, Comercio y Turismo.

Contrato de concesión con el Ayuntamiento de Valencia-

A la fecha de formulación de estas cuentas, la empresa mantiene conversaciones con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia al objeto de alcanzar un acuerdo que, siendo

beneficioso para ambas partes, permita a Aguas de Valencia, S.A. continuar con la explotación del suministro de agua potable a la ciudad de Valencia, con posterioridad a la finalización del actual contrato de concesión en el año 2002.

(2) **BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables-

Los principios contables aplicados por la Sociedad son los generalmente aceptados. Debe hacerse constar que, como consecuencia de las diferencias de criterio en cuanto a la interpretación del Contrato de Concesión entre el Ayuntamiento de Valencia y la Sociedad, las dotaciones anuales al fondo de reversión se han venido realizando en base a estimaciones de tipo global en unos ejercicios y en otros en base al importe reconocido en la tarifa. (véanse Notas 4-h y 10).

Atendiendo al principio de importancia relativa, todos los datos de las cuentas anuales están expresados en miles de pesetas y redondeados en su último dígito.

c) Comparación de la información-

Para la comparación de la información hay que considerar que debido al importante volumen de negocio generado, en el ejercicio 1995 se ha integrado por primera vez las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad (ver Nota 2-e). Además se ha incluido en el importe de ingresos y de gastos los correspondientes a la facturación por tarifas de Picassent (355 millones de pesetas de ingresos y gastos), incluida en el recibo del agua (5 ptas/m³ de agua).

d) Agrupación de partidas-

En el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado en dicha fecha, se han agrupado distintas partidas a efectos de su presentación, según el siguiente detalle:

Cientes por ventas y prestaciones de servicio	Miles de Pesetas
Cientes	1.107.743
Efectos comerciales a cobrar	2.754
Cientes de dudoso cobro	164.305
	1.274.802

Otras deudas no comerciales	Miles de Pesetas
Administraciones Públicas	447.599
Remuneraciones pendientes de pago	78.094
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	36
Cuentas de recaudación- Ayuntamiento de Valencia	175.306
Generalitat Valenciana (tasa de saneamiento)	681.027
Otras deudas	172.490
	1.554.552

Gastos de personal	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	1.630.116
Seguridad Social	430.425
Pagos por complementos de jubilación (Notas 4-g y 10)	174.874
Provisión para pensiones (Nota 4-g y 10)	253.300
Otros gastos sociales	8.755
	2.497.470

En los epígrafes de gastos de personal y otros gastos de explotación se incluyen 36.166 miles de pesetas correspondientes a retribuciones salariales, activas y pasivas y servicios profesionales, devengados por Administradores de la Sociedad, no por dicha condición sino por su cargo de empleados ejecutivos y asesores de la Sociedad, siendo el valor actual de los compromisos devengados al 31 de diciembre de 1995 de 156.794 miles de pesetas.

e) *Integración de UTE's-*

Por primera vez, en el ejercicio 1995, se han integrado en la contabilidad de la Sociedad, las siguientes Uniones Temporales de Empresas:

- UTE Aguas de Valencia, S.A./Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. 1ª Unión.
- UTE Aguas de Valencia, S.A./Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. 2ª Unión.

- UTE Aguas de Valencia, S.A./Daguas, S.L., 1ª Unión.

- UTE Aguas de Valencia, S.A./Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. 3ª Unión.

Esta integración ha supuesto un incremento en el activo de la Sociedad y en su cifra de negocios de 175 y 200 millones de pesetas, respectivamente, y prácticamente no ha tenido efecto en los resultados del ejercicio.

La Sociedad participa en otras dos UTE's (ver Nota 4-f) que dada su escasa actividad se ha decidido no integrarlas. El efecto que se hubiese derivado de la integración no hubiera ofrecido cambios significativos.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1995 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

Distribución	Miles de Pesetas
Reserva voluntaria	90.162
Dividendos	163.704
Beneficio neto del ejercicio 1995	253.866

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio de 1995, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y la legislación mercantil vigente, han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento-*

Los gastos de establecimiento están formados por costes incurridos para la puesta en marcha de nuevos abastecimientos y por estudios efectuados en relación con la obtención de nuevos contratos para abastecimiento de agua y para puesta en marcha de nuevas líneas de negocio. Están contabilizados por el valor de coste, y se amortizan a razón del 20% anual. No obstante, en relación con los gastos incurridos para la obtención de nuevos contratos, en el momento en que se conoce que no se han obtenido los mismos, se carga a resultados la totalidad de los gastos por este concepto pendientes de amortizar.

b) *Inmovilizado inmaterial-*

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al 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, que representa los gastos financieros de la

operación, se contabiliza como gastos a distribuir entre varios ejercicios y se imputa al resultado de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.

Los costes incurridos en el desarrollo de aplicaciones informáticas son contabilizados todos ellos por su coste de adquisición. Estos saldos se amortizan a razón del 20% anual.

El importe de obtención de nuevas concesiones administrativas se contabiliza por su precio de coste. Se amortiza linealmente en el periodo de duración de la concesión (ver Nota 6).

c) Inmovilizado material-

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véanse Notas 7 y 9). Las incorporaciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado, que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de la 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	40 a 60
Instalaciones técnicas y maquinaria	16 a 66
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 a 20
Otro inmovilizado-	
Instalaciones de conducción y distribución	34 a 60
Elementos de transporte	7 a 14
Equipos para proceso de información	4

d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-

La Sociedad valora las participaciones en el capital de sociedades del grupo, sin cotización oficial, al menor valor entre el coste de adquisición, actualizado según

diversas disposiciones legales (véase Nota 8), y el valor teórico contable según el último balance disponible, si éste último es menor. En el caso de que la participación se adquiriera mediante aportación de elementos de la Sociedad, el coste de adquisición es el valor neto contable de los elementos aportados.

Las inversiones financieras temporales se valoran al coste de adquisición corregido, en su caso, por los intereses devengados pendientes de cobro.

Las cuentas anuales adjuntas no reflejan el aumento o disminución del valor de las participaciones de las sociedades dependientes que resultaría de aplicar criterios de consolidación. No obstante, los Administradores de la Sociedad han formulado, separadamente, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Dichas cuentas consolidadas presentan unas reservas y un resultado del ejercicio 1995 que superan en 375 y 259 millones de pesetas, respectivamente, los mostrados en los estados financieros adjuntos.

e) Existencias-

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Material diverso	42.790
Obras en curso (trabajos a facturar)	147.026
	189.816

Las existencias de repuestos y materiales diversos se encuentran valoradas al coste (siguiendo el método del coste promedio de adquisición) o a valor de mercado, si éste fuera menor.

Las obras en curso se valoran al coste real de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de construcción.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

f) Deudores-

Dentro del epígrafe "Empresas del grupo, Deudores" del balance de situación adjunto están incluidos, en la parte no integrada (ver Nota 2-e), los saldos de las cuentas corrientes mantenidas con varias "Uniones Temporales de Empresas", constituidas por la Sociedad junto con otras empresas para llevar a cabo determinados abastecimientos de agua conjuntamente.

Las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participaba la Sociedad al 31 de diciembre de 1995, así como sus respectivos porcentajes de participación, se detalla a continuación:

	Porcentaje de Participación
AVSA - Siemens	60%
AVSA - Cubiertas - Degremont	42,7%
AVSA - Daguas, S.L.	50%
AVSA-Sdad Esp.Abastec., SA (Calpe)	50%
AVSA-Sdad Esp.Abastec., SA (Aspe)	50%
AVSA-Sdad Esp.Abastec., SA (Alaquas)	30%

g) Complementos para pensiones y obligaciones similares-

De acuerdo con el Reglamento del Régimen de Jubilaciones y Pensiones acordado entre la Sociedad y sus empleados, aquélla está obligada a complementar las pensiones y prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a los trabajadores incorporados a la empresa con anterioridad al 1 de julio de 1991 o derechohabientes en caso de jubilación, invalidez, viudedad u orfandad. Precisamente, en este Reglamento se determina que la Sociedad no estará obligada a crear ningún tipo de fondo para hacer frente a estas obligaciones.

Hasta el ejercicio 1989 la Sociedad seguía el criterio de registrar el gasto derivado de sus compromisos con el personal en el momento de su pago que, a su vez, era el criterio seguido en la determinación de la tarifa anual del servicio de agua potable. En los ejercicios posteriores, tal como se detalla en la Nota 10, la Sociedad ha venido efectuando dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio, con objeto de ir reconociendo el pasivo contraído en base al criterio del devengo, además de registrar también con cargo a resultados de cada ejercicio los pagos realizados al personal pasivo durante el mismo (véase Nota 2-d).

Los Administradores de la Sociedad entienden que la aplicación de la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, en lo relativo a la dotación del déficit contable del fondo de pensiones existente al 31 de diciembre de 1989 (7 años para el déficit del personal pasivo y 15 para el personal activo) podría llevar al desequilibrio del régimen económico-financiero de la concesión al no poderse absorber dichas dotaciones con los incrementos anuales de tarifas.

El Ayuntamiento de Valencia, en el acta de revisión de tarifas de 1995, acordó "introducir en las tarifas de los sucesivos ejercicios, para el personal afecto al servicio de abastecimiento de agua (83,7% del total), las cantidades necesarias para poder cumplir lo dispuesto en la normativa vigente o lo que disponga la futura Ley del Seguro Privado, así como el cumplimiento de la legalidad que, en todo momento, contemple los Planes de Pensiones" (véase Nota 10).

Por todo lo anterior, la Sociedad ha registrado como dotación para pensiones en el ejercicio 1995 un importe que asciende a 253.300 miles de pesetas. El saldo de la provisión al cierre de este ejercicio, para el personal no afecto al abastecimiento de

agua (véase Nota 10), se ajusta a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1.643/1990.

Por otra parte, de acuerdo con el convenio colectivo vigente, la Sociedad está obligada a satisfacer determinadas percepciones o beneficios sociales a sus empleados al cumplir 40 años de servicio. El coste de estos premios de antigüedad es registrado en el momento en que se abonan o disfrutan. Los Administradores de la Sociedad estiman que el pasivo actuarial devengado por este concepto al 31 de diciembre de 1995 no es significativo.

h) Otras provisiones para riesgos y gastos-

La política de la empresa con respecto a otras provisiones para riesgos y gastos es la siguiente:

1. Otras provisiones- Corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables, nacidas de litigios en curso. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago (véase Nota 10).
2. Fondo de reversión.- Corresponde a la reconstitución del valor económico del activo revertible, dotándose tal como se indica en las Notas 2-b y 10, una parte con cargo a los costes incluidos en la tarifa anual por suministro de agua y el resto con cargo a recursos obtenidos con independencia de la tarifa del suministro. La Sociedad ha seguido el criterio, desde el ejercicio 1984, de dotar este fondo con cargo a los resultados del ejercicio, en base a estimaciones de tipo global (1984 a 1987 y 1991 a 1994) basadas en la distribución lineal del valor de activo de los elementos revertibles en los años de la concesión, y únicamente en base al importe reconocido en las tarifas durante los ejercicios 1988 a 1990 y 1995.

i) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

j) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

El importe registrado como agua servida pendiente de facturar al 31 de diciembre de 1995 asciende a 597.749 miles de pesetas, aproximadamente, que se ha incluido en el epígrafe de "Ingresos por venta de agua" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio con cargo al epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación. Adicionalmente la Sociedad ha registrado en el epígrafe de "Otros gastos de explotación-servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995, una estimación de los gastos de lectura que están pendientes de incurrir en relación con el agua servida pendiente de lectura, facturación y cobro a 31 de diciembre de 1995, que asciende a 30.749 miles de pesetas, aproximadamente, con abono al epígrafe de "Acreedores comerciales".

Los ingresos recibidos de los usuarios del servicio por aportación a la ampliación de la red de distribución se registran como ingreso en el momento de su obtención, bajo el epígrafe de "Trabajos y servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

k) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En base a estimaciones de los posibles despidos que, en circunstancias normales, pudieran tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dicho concepto, el pasivo devengado no sería significativo. Por consiguiente, no se ha hecho provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales adjuntas.

(5) **GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en la cuenta de gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1994	20.815
Adiciones	20.899
Trasposos	475
Dotación amortización	(8.790)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	33.399

(6) **INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Aplicaciones Informáticas		Otro Inmovilizado Inmaterial		Derechos sobre Bienes en Arrendamiento Financiero	
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	168.052	(159.204)	15.603	(1.096)	71.335	(18.753)
Entradas o dotaciones	-	(4.655)	-	(873)	-	(9.380)
Trasposos	-	-	-	-	(18.579)	8.892
Saldo final	168.052	(163.859)	15.603	(1.970)	52.756	(19.241)

Las principales condiciones en relación con los contratos de arrendamiento financiero vigentes al cierre del ejercicio se resumen a continuación:

	Miles de Pesetas
Coste en origen (sin opción de compra)	51.117
Cuotas pagadas en años anteriores	19.466
Cuotas pagadas en el presente ejercicio	19.948
Cuotas pendientes (sin opción de compra)	20.203
Valor de las opciones de compra	1.639

(7) **INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldo al 31-12-94	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-95
Coste:					
Terrenos y construcciones	213.067	-	-	-	213.067
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.343.264	-	(30)	7.507	1.350.741
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	758.821	35.422	(117)	10.759	804.885
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	44.702	283.866	(2.529)	(157.871)	168.169
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	5.756.729	-	-	141.425	5.898.154
Elementos de transporte	74.740	694	(12.384)	1.033	64.083
Equipo de proceso de datos	94.541	23.988	(20.819)	15.250	112.970
Total coste	8.285.86	343.980	(35.879)	18.103	8.612.069
Amortización acumulada:					
Construcciones	93.535	4.578	-	-	98.113
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.071.539	24.553	(30)	-	1.096.062
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	493.380	25.089	(7)	522	518.984
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	2.527.939	141.881	-	-	2.669.820
Elementos de transporte	50.504	4.331	(11.591)	215	43.459
Equipo de proceso de datos	41.513	15.987	(18.881)	8.155	46.774
Total amortización acumulada	4.278.41	216.419	(30.509)	8.892	4.473.212
Inmovilizado material neto	4.007.45				4.138.857

Conforme se indica en la nota 4-c, la Sociedad ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales. Las plusvalías correspondientes a las actualizaciones de inmovilizado se han venido amortizando desde la fecha de su registro siguiendo los mismos criterios que para la amortización de los valores de coste.

Durante el ejercicio de 1995, se ha procedido a dar de baja inmovilizado que estaba fuera de uso u obsoleto por un importe de 22.863 miles de pesetas.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos por importe de 947.698 miles de pesetas.

La mayor parte de las obras civiles de la Sociedad, así como las servidumbres de paso de las tuberías, no están aseguradas ni inscritas en el Registro de la Propiedad dado que, hasta el momento, los Administradores de la Sociedad han considerado que tanto su aseguramiento como su inscripción no presentan ventajas para el servicio y sería gravoso para los usuarios, debido al elevado coste de estos trámites.

Clasificación según contrato de concesión

El Ayuntamiento de Valencia sólo ha venido admitiendo en las tarifas anuales la dotación al fondo de reversión por una parte de determinadas inversiones realizadas desde el año 1967 (el saldo de estas inversiones no cubierto por fondo de reversión en el momento final de la concesión, sería pagado por el Ayuntamiento entonces, denominándose este inmovilizado como "revertible con indemnización").

La clasificación del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995, atendiendo a su condición de revertible y no revertible, en función del contrato de concesión de abastecimiento de agua potable al término municipal de Valencia y otros, es la siguiente:

Inmovilizado	Miles de Pesetas		
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Neto
Revertible	6.804.724	(3.555.684)	3.249.040
No revertible	1.639.177	(917.528)	721.649
Inmovilizado en curso	168.169	-	168.169
	8.612.070	4.473.212	4.138.858

(3) VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS

El movimiento habido durante el ejercicio en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Participación en Empresas del Grupo	Otras Inversiones Permanentes	Depósitos y Fianzas	Otros Créditos	Inversiones Financieras Temporales
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.591.782	143.574	75.764	-	1.720.403
Adiciones	49.300	-	3.956	19.642	5.653.007
Retiros o bajas	-	-	-	(922)	(5.169.258)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.641.082	143.574	79.720	18.720	2.204.152

Inversiones financieras temporales-

Las inversiones financieras temporales, que tienen su vencimiento en el año 1996, han tenido una rentabilidad media durante el ejercicio 1995 del 9,35%.

Dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales" se incluyen 1.904 millones de pesetas en imposiciones a plazo y valores de renta fija con distintas entidades de crédito del grupo. La práctica totalidad de los ingresos financieros incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 se han originado por estas inversiones.

Participación en empresas del grupo y asociadas-

La adición habida en el presente ejercicio en este epígrafe, se produce por la ampliación de capital de la Empresa General de Servicios Públicos Urbanos S.L.

La información no auditada, a excepción de la relativa a Omnium Ibérico, S.A. (cuyo informe de auditoría incluye determinadas salvedades no consideradas en los datos adjuntos), más relevante al 31 de diciembre de 1995 de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, es la siguiente:

Participaciones directas-			
	Omnium Ibérico, S.A.	Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	Companyia General D'Aigües de Catalunya, S.A.
Domicilio	G.V. Marqués del Turia, 19 (Valencia)	G.V. Marqués del Turia, 19 (Valencia)	Paseo Manuel Girona, 70 (Barcelona)
Actividad	Suministro de agua y mantenimiento de contadores de agua	Alquiler de bienes muebles e inmuebles	Suministro de agua y mantenimiento de contadores de agua en el ámbito de Cataluña
Participación en capital:			
Directamente	99,99%	61,64%	98%
Indirectamente	-	38,36%	2%
	Miles de Pesetas		
Capital	570.000	768.700	50.000
Reservas	888.621	33.591	-
Resultados	215.467	82.020	628
Valor según libros de la participación	1.118.282	473.800	49.000

Participaciones indirectas-			
	Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	Vanagua, S.A.	Daguas, S.L.
Domicilio	G.V. Marqués del Turia, 27 (Valencia)	Rodríguez Arias, 28 (Bilbao)	Alcalde Escobar, 6 (Burriana)
Actividad	Prestación servicios municipales ciclo integral del agua	Prestación servicios municipales ciclo integral del agua	Prestación servicios municipales ciclo integral del agua
Participación en capital: Indirectamente	70,65%	89,23%	80%
	Miles de Pesetas		
Capital	92.320	20.800	20.600
Reservas	15.828	(56)	3.047
Resultado	(6.813)	260	1.076
	General de Análisis Materiales y Servicios, S.L.	Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	Europea de Servicios Públicos, S.L.
Domicilio	Pedrapiquers, 4 (Valencia)	Santa Amalia, 2 (Valencia)	G.V. Marqués del Turia, 27 (Valencia)
Actividad	Análisis de agua	Prestación Servicios municipales ciclo integral del agua	Prestación Servicios municipales ciclo integral del agua
Participación en capital: Indirectamente	80%	48,80%	100%
	Mils de Pesetas		
Capital	50.000	50.000	10.000
Reservas	3.231	-	154
Resultados	13.377	-	796

Otras inversiones financieras permanentes-

La composición de la cuenta "Otras inversiones financieras permanentes" al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Participación en Ocoval, A.I.E.	2.000
Participación en Valencia Antiga, S.A.	50.000
Obligaciones, bonos y otros	91.574
	143.574

Al 31 de diciembre de 1995 la cuenta acreedora "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" presenta la siguiente composición:

	Miles de Pesetas
Companyia General D'Aigües de Catalunya, S.A.	36.750
València Antiga, S. A.	25.000
	61.750

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Capital Amortizado	Reserva Legal	Otras reservas		Resultado del Ejercicio
					Actualización	Voluntarias	
Saldo a 31/12/94	947.359	17.527	-	184.879	1.504.792	1.785.472	246.973
Distribución de resultados-							
Reserva legal	-	-	-	4.592	-	100.277	(104.869)
Reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	(37.894)	-	37.894	-	-	-	(142.104)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31/12/95	909.465	17.527	37.894	189.472	1.504.792	1.885.750	253.866

Capital suscrito-

En el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995, se ha procedido a amortizar 75.788 acciones propias en poder de una filial de la Sociedad, en cumplimiento del acuerdo de la Junta General de Accionistas del día 27 de junio de 1995. Después de esta reducción, el capital social está representado por 1.818.930 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1995 los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito, eran los siguientes:

	%
Saur Internacional	35,95
Banco Central-Hispano	15,53

Las acciones de Aguas de Valencia, S.A. en poder de su sociedad filial Omnium Ibérico, S.A. representan, al 31 de diciembre de 1995, el 4,50% del capital, totalizando 81.857 acciones ordinarias, con un valor nominal global de 40.928 miles de pesetas, y un precio medio de adquisición de 3.886 pesetas por acción.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valencia y Barcelona la totalidad de sus acciones.

Reserva legal-

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Prima de emisión-

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" se ha originado como consecuencia de aumentos del capital social llevados a cabo en ejercicios anteriores.

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva de capital amortizado-

Su dotación se ha efectuado por el importe del valor nominal de las acciones amortizadas y de su saldo sólo podrá disponerse con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción de capital social (art. 167.3 del texto refundido de la LSA).

Reservas de actualización de balances-

Como consecuencia de las diversas disposiciones sobre regularización de balances y actualización de los valores del inmovilizado material y financiero, el coste y la amortización del inmovilizado se incrementaron en su día en los siguientes importes que, a su vez, han sido aplicados como se indica a continuación:

	Miles de Pesetas
Revalorizaciones y actualizaciones legales:	
Del inmovilizado material neto	3.105.449
Del inmovilizado financiero	1.017.651
	4.123.100
Menos - Traspasos a:	
Capital social	(414.859)
Reservas y otros	(1.907.232)
Fondo de reversión	(296.218)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.504.792

El saldo de la cuenta "Reservas de Actualización" tiene el carácter de no distribuible (Real Decreto 382/1984, de 22 de febrero).

Reservas voluntarias-

Hasta que el saldo de gastos de establecimiento no haya sido totalmente amortizado, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas voluntarias al 31 de diciembre de 1995, son indisponibles 33.399 miles de pesetas.

(10) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Provisión Responsabilidades	Fondo de Reversión	Provisión para Pensiones
Saldo al 31 de diciembre de 1994	207.283	2.126.577	408.658
Dotaciones	1.240	44.299	253.300
Salidas	(7.269)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	201.254	2.170.876	661.958

Los riesgos y gastos cubiertos por estas provisiones son los siguientes:

Provisiones para responsabilidades-

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad mantenía litigios con el Ayuntamiento de Valencia, derivados de un acuerdo de éste, tomado en Julio de 1982, en el que se establecía una tarifa especial sobre el precio de agua de 1,50 pesetas por metro cúbico facturado:

- El mes de Julio de 1985 el Ayuntamiento giró una liquidación a Aguas de Valencia por 300.999 miles de pesetas, correspondientes a la tarifa no recaudada entre el 1 de Julio de 1982 y Junio de 1986. Contra esta liquidación la Sociedad presentó recurso ante la Audiencia Territorial de Valencia.
- En 1988 la Audiencia Territorial desestimó el recurso. Aguas de Valencia hizo efectivo el importe de 300.999 miles de pesetas, el día 8 de agosto de 1990, al Ayuntamiento de Valencia.
- El 19 de agosto de 1991 el Ayuntamiento de Valencia aprobó una liquidación complementaria a la anterior, por valor de 122.719 miles de pesetas correspondientes a la tarifa no recaudada entre Enero de 1985 y Junio de 1986. Por este concepto, la Sociedad dotó, con cargo al resultado de 1990, una provisión por 122.759 miles de pesetas (importe estimado en dicho ejercicio).
- Adicionalmente el Ayuntamiento practicó una liquidación por los intereses de demora del principal de 300.999 miles de pesetas, correspondientes al periodo entre el 1 de septiembre de 1985 y el 8 de agosto de 1990, por importe de 177.557 miles de pesetas.
- Contra estas liquidaciones la Sociedad presentó recursos ante el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana.
- Con fecha 1 de diciembre de 1993, el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana dictó sentencia al respecto, fallando parcialmente a favor de Aguas de Valencia, S.A.
- Según la sentencia la Sociedad únicamente ha de reembolsar al Ayuntamiento de Valencia 114.000 miles de pesetas, en concepto de intereses de demora.
- El Ayuntamiento de Valencia presentó Recurso de Casación en Enero de 1994, contra dicha sentencia, ante el Tribunal Supremo, por lo que la Sociedad mantiene la dotación de 122.759 miles de pesetas efectuado en el ejercicio de 1990. Los administradores, basados en la opinión de sus asesores legales, estiman como remota la posibilidad de que, como consecuencia de dicho recurso, se puedan poner de manifiesto pasivos adicionales para la Sociedad.

El detalle del saldo del epígrafe de "Otras provisiones" a 31 de diciembre de 1995, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Liquidación complementaria tarifa Picassent	122.759
Provisión actas Seguridad Social	18.200
Provisiones para litigios en curso de menor cuantía	60.295
Total	201.255

Fondo de reversión-

Corresponde al saldo de fondo de reversión dotado de acuerdo con los criterios explicados en las Notas 2-b y 4-h. El detalle de las dotaciones practicadas por la Sociedad es el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Fondos Tarifarios		Fondos Extratarifarios	Total
	Valencia	Otras Poblaciones		
Dotación inicial al fondo (año 1964)	-	-	2.000	2.000
Transferencia de "Regularización Decreto Ley 13/1973" (año 1974)	-	-	58.467	58.467
Actualización practicada en 1983, de acuerdo con el R.D. 382/1984	-	-	237.751	237.751
Ejercicio 1984	8.887	-	76.593	85.480
Ejercicio 1985	9.466	-	129.034	138.500
Ejercicio 1986	13.599	-	172.874	186.473
Ejercicio 1987	15.424	-	160.576	176.000
Ejercicio 1988	20.823	-	-	20.823
Ejercicio 1989	20.823	-	-	20.823
Ejercicio 1990	22.000	-	-	22.000
Ejercicio 1991	27.900	-	240.661	268.561
Ejercicio 1992	28.885	4.659	249.846	283.390
Ejercicio 1993	30.900	6.196	267.679	304.775
Ejercicio 1994	33.100	6.743	281.691	321.534
Ejercicio 1995	33.100	11.199	-	44.299
	264.907	28.797	1.877.172	2.170.876

Provisión para pensiones-

Esta provisión, tomando como referencia el cálculo actuarial efectuado, recoge una parte de los compromisos adquiridos por la Sociedad con los empleados incorporados a la empresa con anterioridad al 1 de julio de 1991 que le obligan, en determinadas condiciones, a complementar las prestaciones de la Seguridad Social relativas a las pensiones de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad y ha sido dotada de acuerdo con los criterios expuestos en la Nota 4-g.

Adicionalmente a la dotación efectuada en el ejercicio, la Sociedad sigue el criterio de cargar a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los importes pagados en concepto de complementos de pensiones (véase Nota 2-d).

El estudio actuarial efectuado por actuarios independientes (cuyas principales hipótesis son: 6,5% de tasa de actualización y un porcentaje de incremento salarial del 4,25%, utilizando las tablas GRM/F-80) establece los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos al 31 de diciembre de 1995, así como los importes de la provisión necesaria a dicha fecha en aplicación de la Disposición Transitoria Cuarta del R.D. 1.643/1990 (véase Nota 4-g), según el siguiente detalle:

	Importes Totales 31-12-95	Saldo Contable		Exceso (Defecto) 31-12-95
		31-12-94	31-12-95	
Pasivo actuarial total devengado	3.782	-	-	-
Personal activo	1.258	-	-	-
Personal pasivo	2.524	-	-	-
Disposición Transitoria Cuarta (PGC)	2.869	409	662	(2.207)
Personal activo	706	-	-	-
Personal pasivo	2.163	-	-	-
Con cargo a fondos propios (16,30%)	468	355	468	-
Con cargo a tarifa (83,70%)	2.401	54	194	(2.207)

(11) DEUDAS NO COMERCIALES

Deudas con Entidades de Crédito-

El 20 de mayo de 1993 la Sociedad recibió un préstamo, con garantía de la propia Sociedad, del Banco de Valencia, S.A. de 20.400 miles de pesetas. Dicho préstamo tiene vencimiento el 20 de mayo de 1996 y un tipo de interés anual del 8,75%. Los intereses devengados por este crédito durante el ejercicio se incluyen en el epígrafe "Otros gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Este préstamo se solicitó con objeto de financiar la realización de las obras necesarias para la elevación del agua del Río Magro, a solicitud del Excmo. Ayuntamiento de Valencia. Dado el vencimiento anteriormente expresado, dicho saldo ha sido traspasado a cuentas acreedoras a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 1995 los avales prestados por distintas entidades financieras a la Sociedad ascendían a 569 millones de pesetas, aproximadamente.

Emisión de Obligaciones-

Las obligaciones en circulación de la Sociedad presentan la siguiente composición:

Fecha de emisión	1965
Interés	7,198%
Último vencimiento	1997
Saldo a largo plazo	1.880
Vencimiento a corto plazo	1.750
Intereses devengados no vencidos	171
Saldo a corto plazo	1.921

(12) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Pesetas
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)	536.156
Diferencias temporales-	
Dotación provisión para pensiones	253.300
Ajuste cuotas "leasing"	(5.868)
Amortización (Real Decreto Ley 3/93)	(29.955)
Bajas cuotas "leasing"	4.836
Diferencias permanentes	51.407
Base imponible (resultado fiscal)	809.876

Las diferencias temporales se originan en el ejercicio y corresponden a la dotación del ejercicio a la provisión para pensiones y obligaciones similares y a la contabilización de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero. Siguiendo un criterio de prudencia, no se ha registrado el impuesto anticipado correspondiente a la diferencia temporal correspondiente a la dotación a la provisión para pensiones.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones y la creación de empleo. La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades la cantidad de 10.916 miles de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene pendientes de inspección todos los ejercicios no prescritos para todos los impuestos que le son de aplicación, excepción hecha de la licencia fiscal. Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos adicionales, si los hubiera, que podrían derivarse de futuras inspecciones, no serían significativos.

(13) INGRESOS Y GASTOS

El desglose del saldo de "Aprovisionamientos" que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Compras de repuestos y materiales diversos	829.136
Trabajos realizados por otras empresas	900.839
Variación de existencias	636
	1.730.612

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio con sociedades del Grupo han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas
Venta de agua	(182.851)
Ingresos por prestaciones de servicios	(78.386)
Venta de materiales	(81.497)
Otros ingresos	(9.249)
Compras de materiales	90.303
Gastos por prestación de servicios y otros	103.966
Dividendos pagados	6.618
Arrendamientos	56.076
Otros gastos	8.510

Las operaciones más significativas con accionistas o sociedades vinculadas a los mismos han supuesto una cifra de ingresos de 213 millones de pesetas, y una cifra de gastos y servicios recibidos de 109 millones de pesetas aproximadamente.

La totalidad del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 1995 se localiza en la provincia de Valencia.

El saldo del epígrafe "Variaciones de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta corresponde en su totalidad a la provisión de insolvencias.

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Categoría profesional	Nº Medio Empleados
Titulados superiores y medios	83
Técnicos no titulados	67
Administrativos	89
Lectores cobradores	8
Operarios	133
	380

El desglose del saldo de "Servicios exteriores" que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Suministros	350.250
Reparaciones y conservación	430.431
Arrendamientos y cánones	179.516
Servicios bancarios	51.608
Primas de seguros	45.783
Otros	263.500
	1.321.088

(14) **RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante el ejercicio 1995, la Sociedad ha pagado 24.165 miles de pesetas por dietas y atenciones estatutarias percibidas por los miembros de su Consejo de Administración.

No existen anticipos, créditos ni compromisos por pensiones o seguros de vida concedidos a los miembros de su Consejo de Administración, por dicha condición.

(15) **CUADRO DE FINANCIACIÓN**

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORIGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	20.899	22.158	Recursos procedentes de las operaciones	791.293	686.753
Adquisición de inmovilizado:			Deudas a largo plazo	9.404	21.995
- Inmovilizaciones inmateriales	-	57.813	Enajenación inmovilizado:		
- Inmovilizaciones materiales	343.980	188.252	- Inmovilizaciones materiales	1.261	27.641
- Inmovilizaciones financieras	71.976	245.761			
Dividendos	142.104	113.682			
Cancelación de deudas a largo plazo	41.966	11.223			
TOTAL APLICACIONES	620.924	638.889	TOTAL ORIGENES	801.958	736.389
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	181.034	97.500	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		
TOTAL	801.958	736.389	TOTAL	801.958	736.389

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de pesetas			
	1995		1994	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	52.957	-	29.294	-
Deudores	78.430	-	62.145	-
Acreedores	-	507.750	6.238	-
Inversiones financieras temporales	483.749	-	-	82.165
Tesorería	74.452	-	79.433	-
Ajustes por periodificación	-	804	2.555	-
TOTAL	689.588	508.554	179.665	82.165
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	181.034	-	97.500	-

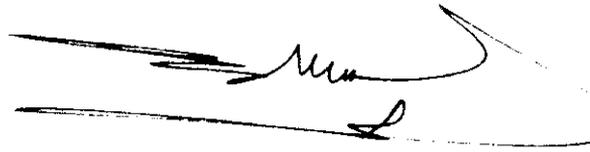
La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1995	1994
Resultado del ejercicio	253.866	246.973
Aumentos:		
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	-	11.323
Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	240.091	265.022
Dotación al Fondo de Pensiones	253.300	73.800
Dotación al Fondo de Reversión	44.299	321.534
Resultados en ventas y bajas inmovilizado material	4.134	12.708
Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios	664	2.350
Disminuciones:		
Provisiones para riesgos no aplicadas	(5.059)	(246.957)
Recursos procedentes de las operaciones	791.293	686.753

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 27 de Febrero de 1.996 formuló las cuentas anuales, que comprenden el balance, contenido en una hoja de papel común, la cuenta de pérdidas y ganancias, contenida en una hoja de papel común, y la Memoria, contenida en 24 hojas de papel común, numeradas del 1 al 24; cuentas anuales que firman todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Entidad.



D. FERNANDO ABRIL MARTORELL



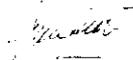
D. AGUSTIN ESCAMEZ SANCHEZ



D. ALVARO AGUIRRE PASCUAL



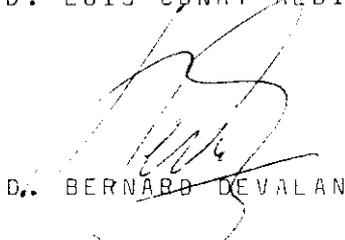
D. FERNANDO BALLVE LANTERO



D. LUIS CUNAT ALBIOL

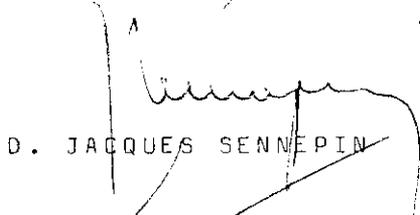


D. JUAN IGNACIO MUÑOZ ENTRIALGO



D. BERNARDO DEVALAN

D. FRANCISCO DOMENECH LOPEZ



D. JACQUES SENNEPIN



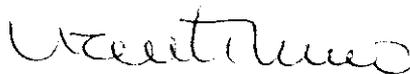
D. JUAN ANTONIO GIRONA NOGUERA



D. PATRICE RANCON



D. JEAN FRANÇOIS TALBOT



D. VICENTE SIMO SENDRA

Aguas de Valencia, S.A.

Informe de Gestión. Ejercicio 1.995

1.- Evolución de los Negocios

Durante el año 1.995 nuestra Empresa ha evolucionado en el ejercicio de un modo similar al que tuvo en los ejercicios precedentes.

Se ha producido una disminución en el consumo unitario por abonado de agua en baja de un 5% consecuencia de una mayor concienciación por parte de los abonados en la escasez de dicho recurso y de las campañas realizadas por la Administración en orden a un mejor aprovechamiento del agua consumida.

El capital a 31 de diciembre de 1.995 ascendía a 909.465 miles de pesetas.

1.1 Venta de agua

Se presenta a continuación, en forma de cuadros, los datos más significativos de la evolución del negocio de venta de agua durante el ejercicio 1995.

	Año 1993	Año 1994	Año 1995	% variación relativa
Número medio de abonados	410.152	419.843	425.501	1,35%
Número de abonados al 31/12	413.324	426.362	431.159	1,13%
Producción de agua (Hm3)	108,2	107,6	99,3	-7,68%
Facturación de agua (Hm3)	78,2	76,6	74,5	-2,84%
Litros facturados por abonado y día	523	454	431	-5,00%
Rendimiento de las redes	72,31%	71,23%	74,96%	5,24%
Capacidad de producción (Hm3)	165,9	165,9	165,9	0,00%
Ratio producción/capacidad	65,22%	64,85%	59,87%	-7,68%
Margen producción/capacidad (Hm3)	57,7	58,3	66,6	14,16%

Km de red instalados	Año 1993	Año 1994	Año 1995	% variación relativa
Tubería de aducción	109,2	109,3	109,3	0,00%
Redes arteriales	1.167,8	1.248,2	1.266,9	1,50%
Red de baja presión	79,8	79,3	79,3	0,00%
	1.356,8	1.436,8	1.455,5	

Metros de tubería instalados en 1.995		
	Hormigón	237,3
	Hierro fundido	3.917,3
	Fibro cemento	13.578,4
	Acero	525,1
	Polietileno	457,8
		18.715,8

1.2 Trabajos facturados a terceros

Esta actividad se centra en la realización de acometidas para suministro de agua, análisis de agua en nuestros laboratorios, estudios técnicos y medioambientales y en trabajos relativos al abastecimiento, la mayor parte de ellos efectuados para organismos públicos.

Durante el ejercicio 1995 se ha realizado los trabajos que se presenta en el siguiente cuadro:

	Número de trabajos		
	1993	1994	1995
Acometidas	839	685	741
Trabajos para terceros	769	93	46

1.3 Inmovilizado material

Con la inclusión de trabajos en curso del ejercicio 1994 el incremento del inmovilizado durante 1995 ha sido el siguiente (expresado en miles de pesetas):

	Variación
Terrenos y construcciones	0
Instalaciones técnicas	7.477
Otras instalaciones, mobiliario y útiles	10.642
Equipo proceso de datos	18.429
Elementos de transporte	-10.657
Instaciones de conducción y distribución	141.425

El saldo de trabajos en curso al terminar el ejercicio de 1995 es de 168.169 miles de pesetas.

1.4 Participación en otras empresas

A 31 de diciembre de 1995 Aguas de Valencia, S.A. (AVSA) participa en las Uniones Temporales de Empresas que se relaciona a continuación:

	UTE	Fecha de constitución	Participación AVSA	Otras participaciones
I	AVSA/Cubiertas/Degremont	28Dic-89	42,70%	Cubiertas (38,43%) Degremont (18,87%)
II	AVSA/Siemens	23-Jun-92	60,00%	Siemens (40%)
III	AVSA/SEASA (Calpe)	1-Sep-94	50,00%	Sociedad Española de Abastecimientos SA (50%)
IV	AVSA/DAGUA S (Altura)	19-Sep-94	50,00%	Daguas, S.L. (50%)
V	AVSA/SEASA (Aspe)	10-Feb-95	50,00%	Sociedad Española de Abastecimientos SA (50%)
VI	AVSA/SEASA (Alacuás)	20-Jun-95	30,00%	Sociedad Española de Abastecimientos SA (70%)

La UTE I fue constituida para la Ampliación de la Planta Potabilizadora de la Presa. En diciembre de 1995 se realizó la entrega definitiva de la obra al Consell Metropolità de L'Horta.

La UTE II tiene por objeto la realización del Sistema de Telecontrol y Telemando de la red de Alcantarillado de Valencia. La obra fue inaugurada en Abril de 1994. Está pendiente de expirar la garantía de la obra para la cancelación de la UTE.

La UTE III fue constituida para la gestión del suministro de agua potable y limpieza del alcantarillado en el municipio de Calpe, en la provincia de Alicante.

La UTE IV fue constituida para la gestión del suministro de agua potable al municipio de Altura, en la provincia de Castellón.

La UTE V está encargada de la gestión del suministro de agua y de la limpieza del alcantarillado en los municipios de Aspe y Hondón de las Nieves (Alicante).

La UTE VI está encargada del suministro de agua potable y del mantenimiento de la red de alcantarillado en el municipio de Alacuás (Valencia).

1.5 Otros

Las provisiones realizadas durante el ejercicio 1995 han sido, expresadas en millones de pesetas:

	Año 1993	Año 1994	Año 1995
Provisión para insolvencias	33,5	23,8	22,2
Fondo de reversión	304,8	321,3	44,3
Dotación de pensiones	160,7	73,8	253,3
Amortizaciones	239,1	265,0	240,1
	738,0	684,0	559,9

La dotación acumulada de pensiones realizada con cargo a recursos propios, que ha de cubrir el 16,3 % del total, asciende a 1.905.971 miles de pesetas, con lo que la Empresa cumple lo establecido en la Disposición Transitoria cuarta del R.D. 1643/1990 sobre provisión para dotaciones de pensiones (Véase nota 10 de la Memoria).

2. Situación de la Sociedad

A lo largo del ejercicio 1995 ha continuado la marcha de la Sociedad con una evolución similar a la de ejercicios anteriores.

Durante el ejercicio han continuado las conversaciones con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia con la finalidad de prolongar nuestra actividad a la finalización del Contrato de Concesión suscrito con dicho Organismo hasta el mes de marzo del año 2002.

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 1995 está constituida por 373 empleados, distribuidos de la forma que se indica en el cuadro siguiente:

ESTADO DEL PERSONAL DE AGUAS DE VALENCIA A 31 DE DICIEMBRE DE 1.995			
GRUPOS	FIJOS	EVENTUALES	TOTAL
Titulados medios y superiores	76	8	84
Técnicos no titulados	65	2	67
Administrativos	89	-	89
Auxiliares oficina	7	-	7
Operarios	128	-	128
TOTAL	365	10	375

3.- Acontecimientos posteriores al cierre

En Enero de 1996 ha sido enajenada parcialmente la participación que la Sociedad poseía en la Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A., quedando ésta, después de la operación, en un 50% del capital.

4.- Desarrollo y Formación

Se ha realizado un esfuerzo muy importante en formación del personal. A continuación se indica la evolución de los datos más significativos al respecto:

TIPO DE FORMACIÓN	1993	1994	1995
HORAS FORMACIÓN	7.244	12.806	7.927
ASISTENCIAS A CURSOS Y SEMINARIOS	308	422	277
BECARIOS: Convenio Universidad, Nacionales y extranjeros	8	6	9
PROGRAMA COMETT	1	1	1
CONCURSOS: - Traslados	1	1	4
- Promoción	0	1	8
ALUMNOS F.P. Y MÓDULOS PROFESIONALES	22	21	22

Todo esto ha permitido un mejor aprovechamiento de los recursos humanos y materiales de las empresas.

En cumplimiento del acuerdo aprobado por la pasada Junta General de Accionistas fue constituida en el ejercicio la "Fundación Aguas de Valencia", con la finalidad de promover estudios dentro de la Comunidad Valenciana relativos al Ciclo Integral del Agua y al medio ambiente. La sociedad ha aportado 25.000 miles de pesetas en 1995 a la Fundación.

5.- Evolución previsible

Durante el ejercicio 1996 se prevé una facturación de 75,7 Hm³ de agua. El número medio de abonados previsto es de 429.800, lo que representa un incremento sobre 1.995 del 1%

Se intensificará la campaña habitual anual de inspección de los aparatos de medida y control del abastecimiento.

Los trabajos y servicios se mantendrán previsiblemente en las cifras de actividad del año 1995

6.- Acciones propias

Las acciones de Aguas de Valencia, S.A. en poder de su sociedad filial Omnium Ibérico, S.A. representan el 4,5% del capital, totalizando 81.857 acciones ordinarias, con un valor nominal total de 40.928.500 pesetas.

El valor contable de estas acciones, después de restar la provisión por depreciación de valores negociables de Empresas del Grupo, asciende a 318.155 miles de pesetas.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 27 de Febrero de 1.996 formuló el informe de gestión, contenido en 5 hojas de papel común, numeradas del 1 al 5; que firman todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la entidad.



D. FERNANDO ABRIL MARTORELL



D. AGUSTIN ESCAMEZ SANCHEZ



D. ALVARO AGUIRRE PASCUAL

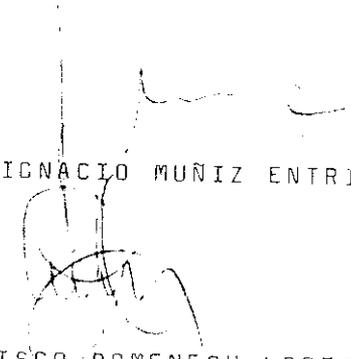


D. FERNANDO BALLVE LANTERO

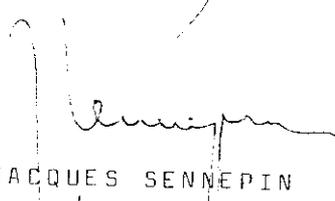
D. LUIS CUNAT ALBIOL



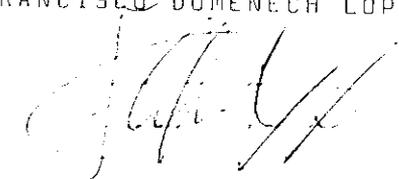
D. JUAN IGNACIO MUNIZ ENTRIALGO



D. BERNARD DEVALAN



D. FRANCISCO DOMENECH LOPEZ



D. JACQUES SENNEPIN



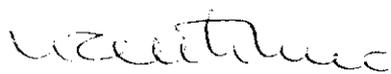
D. JUAN ANTONIO GIRONA NOGUERA



D. PATRICE RANCON



D. JEAN FRANÇOIS TALBOT



D. VICENTE SIMO SENDRA

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

11 MAR. 1996

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1996 8046

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 4386

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas
de Aguas de Valencia, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de AGUAS DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 31 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. El pasivo actuarial devengado por determinadas Sociedades al 31 de diciembre de 1995 para cubrir los compromisos de complemento de jubilación del personal incorporado antes del 1 de julio de 1991, tanto activo como pasivo, ascendía a 4.421 millones de pesetas, que en el supuesto de aplicar las normas de la Disposición Transitoria Cuarta del R.D. 1643/1990, supondría tener constituido un pasivo de 3.371 millones de pesetas (véase Nota 12). Dado que la provisión registrada al 31 de diciembre de 1995 asciende a 1.055 millones de pesetas, existe un déficit 2.316 millones de pesetas, cuyo registro atendiendo a su devengo, sin considerar su efecto impositivo, habría supuesto una disminución de los resultados de ejercicios anteriores de 1.877 millones de pesetas y una disminución del beneficio de las actividades ordinarias del ejercicio 1995 de 439 millones de pesetas.

El Excmo. Ayuntamiento de Valencia reconoce en las tarifas el pago realizado durante el año por concepto de complemento de pensiones. Adicionalmente, y

de acuerdo con el Real Decreto 1.643/90, en la determinación de las tarifas de los ejercicios 1992 a 1995, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia acordó introducir en las tarifas de los sucesivos ejercicios las cantidades necesarias para cubrir el déficit existente en la provisión para el personal de Aguas de Valencia, S.A. afecto al servicio del abastecimiento de agua (83,7% del total) sin establecer un calendario de dotaciones. El saldo de la provisión existente al cierre del ejercicio cubre, de acuerdo con los criterios establecidos en la Disposición Transitoria 4ª del citado Real Decreto, la provisión necesaria para el resto del personal no afecto al servicio de abastecimiento de agua (16,3% del total).

4. El contrato establecido con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia para la prestación de los servicios de abastecimiento de agua incluye determinadas cláusulas que condicionan el cálculo del fondo de reversión a la evolución futura de variables externas que impiden su determinación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante han venido aplicando un criterio de prudencia en las dotaciones anuales al fondo de reversión que asegura que, salvo causas extraordinarias no previsibles, no se producirá quebranto patrimonial alguno en el supuesto de reversión al vencimiento del contrato (véanse Notas 4-1 y 12).
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 3 y los ajustes que, en su caso, pudieran ponerse de manifiesto si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Aguas de Valencia, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN



Antonio Noblejas

28 de febrero de 1996

AGUAS DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(Miles de Pesetas)

	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO		Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
ACTIVO						
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS (Nota 10)			
Gastos de establecimiento (Nota 6)	125.737	29.744	Capital suscrito	909.465	947.359	
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	69.802	100.886	Prima de emisión	17.527	17.527	
Coste	272.085	293.849	Otras reservas de la Sociedad dominante	3.617.907	3.475.144	
Amortizaciones	(202.283)	(192.963)	Reservas no distribuibles	1.732.158	1.689.671	
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	6.196.929	5.694.339	Reservas distribuibles	1.885.750	1.785.472	
Terrenos y construcciones	903.478	767.797	Reservas en Sociedades consolidadas por integración global	374.950	442.871	
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.860.054	1.853.223	Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	512.368	373.314	
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	1.737.251	1.531.877	Beneficios consolidados	513.287	377.201	
Anticipos e inmovilizaciones en curso	289.265	103.906	Beneficios atribuidos a socios externos	(919)	(3.887)	
Otro inmovilizado	7.848.008	7.551.014	Total fondos propios	5.432.217	5.256.214	
Amortizaciones	(6.451.126)	(6.113.479)	SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)	50.912	24.888	
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)	446.995	416.778	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	5.278	5.278	
Participaciones puestas en equivalencia	24.500	24.500	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.404	2.690	
Otras inversiones financieras permanentes	143.574	143.599				
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	278.921	248.678	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	1.055.488	711.188	
Acciones de la Sociedad dominante (Nota 10)	318.155	238.264	Provisión para pensiones y obligaciones similares	278.655	284.808	
Total inmovilizado	7.157.620	6.480.011	Otras provisiones	2.633.089	2.520.763	
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)	30.805	42.868	Fondo de reversión	3.967.231	3.516.759	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	63.412	93.841	Total provisiones para riesgos y gastos			
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Existencias (Nota 4-i)	252.254	224.752	Emisiones de obligaciones (Nota 13)	1.880	3.630	
Deudores	2.259.474	2.042.017	Deudas con entidades de crédito del grupo (Nota 13)	274.864	364.551	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 3-d)	1.911.841	1.855.678	Otros acreedores	195.678	214.440	
Empresas del grupo, deudores	90.444	76.047	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 9)	25.000	25.000	
Deudores varios	493.526	456.485	Total acreedores a largo plazo	497.422	607.620	
Personal	2.785	941	ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Administraciones Públicas	33.736	18.471	Emisiones de obligaciones (Nota 13)	1.869	3.963	
Provisiones	(272.857)	(365.604)	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	89.199	72.422	
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	2.992.577	2.725.211	Acreedores comerciales	1.345.769	994.292	
Tesorería	667.152	520.198	Otras deudas no comerciales (Nota 3-d)	2.032.744	1.647.604	
Ajustes por periodificación	1.750	2.931	Total acreedores a corto plazo	3.489.581	2.718.280	
Total activo circulante	6.173.208	5.515.109	TOTAL PASIVO	13.425.045	12.131.729	
TOTAL ACTIVO	13.425.045	12.131.829				

AGUAS DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
GASTOS			INGRESOS		
Aprovisionamientos (Nota 15)	2.381.159	1.594.709	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	5.889.867	4.818.096
Gastos de personal (Nota 3-d)	3.092.328	2.756.901	Venta de agua	1.648.221	1.456.609
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	393.903	398.318	Trabajos y servicios	206.811	154.882
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 15)	46.238	40.082	Venta de contadores y materiales	54.868	39.646
Otros gastos de explotación	1.869.761	1.354.351	Aumento de existencias	716.184	299.696
Servicios exteriores (Nota 15)	138.009	124.720	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	223.702	209.106
Tributos	112.326	377.768	Otros ingresos de explotación		
Dotación al fondo de reversión (Nota 12)					
Beneficios de explotación	705.928	331.185	Pérdidas de explotación		
Gastos financieros por deudas a largo plazo	35.895	43.764	Otros intereses e ingresos asimilados		
Otros gastos financieros y gastos asimilados	14.874	15.940	Ingresos por participaciones en capital	290.913	199.746
Diferencias negativas de cambio		1	Diferencias positivas de cambio		16
Resultados financieros positivos	240.144	140.059	Resultados financieros negativos		
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		
Amortización del fondo de comercio de consolidación	12.063	12.061	Reversión de diferencias negativas de consolidación		
Beneficios de las actividades ordinarias	934.009	459.183	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Provisión depreciación acciones de la Sociedad dominante	(1.804)	(8.744)	Beneficios procedentes del inmovilizado	766	1.673
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.060	92.698	Ingresos extraordinarios	54.259	287.291
Otros gastos extraordinarios	15.525	39.575			
Resultados extraordinarios positivos	39.264	165.435	Resultados extraordinarios negativos		
Beneficios consolidados antes de impuestos	973.272	624.618	Pérdidas consolidadas antes de impuestos		
Impuesto sobre beneficios	459.986	247.418			
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	513.287	377.199	Resultado consolidado del ejercicio (Pérdida)		
Resultado atribuido a socios externos	919	3.887	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)		
Resultado del ejercicio atribuido a la Sdad dominante (Beneficios)	512.368	373.312	Rtdo del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Pérdida)		

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995.

AGUAS DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(1) SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

Razón Social	Cód.	Domicilio	Actividad Principal	Sociedad Tenedora							
				% de Participación				Millones d e Pesetas			
				AV	OI	SE	EG	AV	OI	SE	EG
Aguas de Valencia, S.A.(*)	AV	Valencia	Abastecimiento de agua	-	4,6	-	-	-	44	-	-
Omnium Ibérico, S.A.	OI	Valencia	Abastecimiento de agua	99,9	-	-	-	570	-	-	-
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	SE	Valencia	Abastecimiento de agua	-	-	-	71	-	-	-	16
Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	EG	Valencia	Arrendamiento de locales	62	38	-	-	425	264	-	-
Daguas, S.L.	DA	Castellón	Abastecimiento de agua	-	-	-	80	-	-	-	16
Companyia General D'Aigües de Catalunya, S.A.	CC	Barcelona	Abastecimiento de agua	98	-	1	1	49	-	0,5	0,5
Vanagua, S.A.	VA	Vizcaya	Abastecimiento de agua	-	42	-	47	-	8,8	-	9,8
Europea Servicios Públicos,S.L.	EU	Valencia	Abastecimiento de agua	-	51	49	-	-	5,1	4,9	-
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	GA	Valencia	Análisis agua	-	-	-	80	-	-	-	20

(*) Sociedad dominante

La totalidad de las sociedades del grupo relacionadas en el cuadro anterior son consideradas sociedades dependientes en virtud de lo establecido en el artículo 2º del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, dado que Aguas de Valencia, S.A. posee la mayoría de los derechos de voto en dichas sociedades.

La fecha de las cuentas anuales de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es 31 de diciembre de 1995.

(2) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD MATRIZ

La Sociedad matriz, Aguas de Valencia, S.A., fue constituida en 1890 con la denominación social de Sociedad de Aguas Potables y Mejoras de Valencia, S.A., cambiando dicha denominación a la actual en junio de 1988. Esta Sociedad tiene por objeto la gestión y explotación, bajo cualquiera 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 éstos entidades públicas, privadas o particulares.

Su actividad principal es la explotación de servicios de abastecimiento de agua potable a poblaciones, siendo el más significativo el prestado a la ciudad de Valencia. A este fin, con fecha 7 de julio de 1904 y posterior actualización de 6 de junio de 1967, el Ayuntamiento de Valencia otorgó a la Sociedad la concesión del abastecimiento de agua potable en su término municipal hasta el 20 de marzo del año 2002. La Sociedad, viene manteniendo conversaciones con dicho Ayuntamiento al efecto de alcanzar un acuerdo en relación con el abastecimiento de agua potable a la ciudad de Valencia, con posterioridad a la finalización del actual contrato de concesión en el año 2002.

(3) **BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

a) Principios de consolidación-

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de Aguas de Valencia, S.A. y de sus sociedades dependientes, cuyas respectivas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados. Las cuentas anuales del ejercicio 1995 de cada una de las sociedades junto con las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se someterán a la aprobación por las Juntas Generales de Accionistas correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

La consolidación ha sido realizada por el método de integración global para todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas, se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del adjunto balance de situación consolidado.

b) Comparación de la información-

Para la comparación de la información hay que considerar que se ha incluido en el importe de ingresos y de gastos de la Sociedad Matriz los correspondientes a la

facturación por tarifas de Picassent (355 millones de pesetas de ingresos y gastos), incluida en el recibo del agua (5 pesetas/m3 de agua).

c) Principios contables-

Los principios contables aplicados por las Sociedades consolidadas son los generalmente aceptados. Debe hacerse constar que, como consecuencia de las diferencias de criterio en cuanto a la interpretación del contrato de concesión entre el Ayuntamiento y Aguas de Valencia, S.A., esta Sociedad ha venido realizando las dotaciones anuales al fondo de reversión para algunos ejercicios en base a estimaciones de tipo global y para otros en base al importe reconocido en la tarifa. (véanse Notas 4-1 y 12).

Atendiendo al principio de importancia relativa, todos los datos de las cuentas anuales están expresados en miles de pesetas y redondeados en su último dígito.

d) Agrupación de partidas-

Los saldos mostrados en determinados epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias están compuestos por las siguientes partidas, que se ha agrupado a efectos de su presentación:

Cientes por ventas y prestaciones de servicio	Miles de Pesetas
Cientes	1.647.177
Efectos comerciales a cobrar	6.826
Cientes de dudoso cobro	257.838
	1.911.841

Otras deudas no comerciales	Miles de Pesetas
Administraciones Públicas	656.827
Remuneraciones pendientes de pago	86.893
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	1.266
Cuentas de recaudación	1.256.680
Otras deudas	31.078
	2.032.744

Gastos de personal	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	1.983.325
Seguridad social	533.207
Pagos por complementos de jubilación (Notas 4-k y 12)	216.074
Provisión para pensiones (Nota 4-k)	344.300
Otros gastos sociales	15.422
	3.092.328

En los epígrafes de gastos de personal y otros gastos de explotación se incluye 40 millones de pesetas correspondientes a retribuciones salariales, activas y pasivas, y servicios profesionales devengados por Administradores de las Sociedades, no por dicha condición sino por su cargo de empleados ejecutivos y asesores de las Sociedades, siendo el valor actual de los compromisos devengados al 31 de diciembre de 1995 de 191 millones de pesetas.

(4) **NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 1995, de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1.815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación-

Corresponde a la diferencia positiva entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de alguna de las sociedades consolidadas y los respectivos valores teórico-contables de las mismas, puestas de manifiesto en la primera consolidación o, en el caso de ser posterior, en la toma de la participación o en el aumento del porcentaje de participación.

La diferencia positiva de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del activo del balance de situación consolidado, con la consideración de gastos diferidos, amortizándose linealmente en cinco años.

b) Diferencia negativa de consolidación-

Corresponde a la diferencia negativa entre la inversión en la Sociedad Vanagua, S.A. y su respectivo valor teórico-contable resultantes del balance de situación al 31 de diciembre de 1994

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado, con la consideración de provisión para riesgos y gastos (con la consideración de ingresos diferidos) y su imputación a

resultados tendrá lugar en la medida que se realice la previsión de resultados desfavorables o de gastos (en el momento en que se realice la plusvalía correspondiente).

c) Homogeneización de partidas-

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales adjuntas, se ha aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación, en todos aquellos aspectos que pudiesen tener un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

Con respecto a las vidas útiles consideradas por las sociedades dependientes para la amortización de su inmovilizado material, aunque para algunos elementos difieren de las aplicadas por la Sociedad dominante, se han mantenido por estar las amortizaciones estrechamente relacionadas con las condiciones de los contratos de abastecimiento de agua y la problemática del fondo de reversión (véanse Notas 12 y 4-1).

d) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento están formados, básicamente, por los gastos de ampliación de capital y por estudios efectuados en relación con la obtención de nuevos contratos para el abastecimiento de agua y de apertura de nuevas líneas de negocio, y están contabilizados por los costes en que se ha incurrido, que son amortizados a razón del 20% anual. No obstante, en relación con los gastos incurridos para la obtención de nuevos contratos, en el momento en que se conoce que no se ha obtenido estos últimos, se carga a resultados la totalidad de los gastos por este concepto pendientes de amortizar.

e) Inmovilizado inmaterial-

El importe capitalizado como aplicaciones informáticas corresponde a los costes incurridos en el desarrollo de aplicaciones informáticas que se ha implantado, y que han sido contabilizadas por su coste de adquisición. Estos saldos se vienen amortizando a razón del 20% anual.

El importe correspondiente a las concesiones administrativas corresponde al coste de dichas concesiones obtenidas para prestar el servicio de suministro de agua en distintas poblaciones. Este inmovilizado inmaterial se amortiza linealmente durante el período de cada una de las concesiones.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al 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, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.

f) Inmovilizado material-

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véase Nota 10). Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los trabajos que las Sociedades realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado, que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de la mano de obra propia empleada en dichos trabajos.

Las Sociedades amortizan 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	25 a 60
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 a 66
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 a 34
Otro inmovilizado	
Instalaciones de conducción y distribución	16 a 60
Elementos de transporte	6 a 14
Equipos para proceso de información	4 a 8

g) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-

Los títulos sin cotización oficial se valoran a coste minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.

Las inversiones financieras temporales se valoran al coste de adquisición corregido, en su caso, por los intereses devengados pendientes de cobro.

El Grupo tiene una participación igual al 20% del capital social de otra sociedad. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de esta participación en dicha sociedad que resultarían de aplicar criterios de

contabilización según el método de puesta en equivalencia. Si se hubieran reflejado dichas variaciones de valor, su efecto no resultaría significativo.

h) Acciones de la Sociedad dominante-

Las participaciones que la filial, Omnium Ibérico, S.A., tiene en el capital de Aguas de Valencia, S.A. se encuentran valoradas al precio de adquisición, que es inferior a la cotización oficial del cierre del ejercicio 1995.

i) Existencias-

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Repuestos y materiales diversos	96.434
Obras en curso (trabajos a facturar)	155.820
	252.254

Las existencias de repuestos y materiales diversos se encuentran valoradas al coste (siguiendo el método del coste promedio de adquisición) o valor de mercado, si éste fuera menor.

Las obras en curso se valoran al coste real de producción que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de construcción.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

j) Deudores-

Dentro del epígrafe "Empresas del grupo, deudores" del balance de situación adjunto se incluye el importe de la participación en el capital operativo y las cuentas corrientes mantenidas con varias "Uniones Temporales de Empresas", constituidas junto con otras empresas para llevar a cabo determinadas obras conjuntamente.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha seguido criterios de integración proporcional para las distintas partidas de balance y cuenta de pérdidas y ganancias de algunas "Uniones Temporales de Empresas". Si se hubiera seguido dichos criterios, su efecto no resultaría significativo.

Se detalla a continuación las "Uniones Temporales de Empresas" en las que participaba una de las Sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 1995 así como sus respectivos porcentajes de participación:

	Porcentaje
AVSA-Siemens	60%
AVSA-Degremont-Cubiertas	42,7%

La participación en los resultados de las "Uniones Temporales de Empresas" se reconoce contablemente en el ejercicio siguiente al de su obtención, en base a los estados financieros aprobados de las mismas. El efecto de registrar el resultado en el ejercicio en que se produce no resultaría significativo.

k) Complementos para pensiones y obligaciones similares-

De acuerdo con el Reglamento del Régimen de Jubilaciones y Pensiones acordado entre algunas de las Sociedades del Grupo y sus empleados, aquéllas están obligadas a complementar las pensiones y prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a los trabajadores incorporados a las Sociedades con anterioridad al 1 de julio de 1991 o derechohabientes en caso de jubilación, invalidez, viudedad u orfandad. Precisamente, en este Reglamento se determina que las Sociedades no estarán obligadas a crear ningún tipo de fondo para hacer frente a estas obligaciones.

Hasta el ejercicio 1989 las Sociedades seguían el criterio de registrar el gasto derivado de sus compromisos con el personal en el momento de su pago que, a su vez, era el criterio seguido en la determinación de la tarifa anual del servicio de agua potable. En los ejercicios posteriores, tal como se detalla en la Nota 12, las Sociedades han venido efectuando dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio, con objeto de ir reconociendo el pasivo contraído en base al criterio del devengo, además de registrar también con cargo a resultados de cada ejercicio los pagos realizados al personal pasivo durante el mismo (véase Nota 4-1).

Los Administradores de las Sociedades entienden que la aplicación de la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, en lo relativo a la dotación del déficit contable del fondo de pensiones existente al 31 de diciembre de 1989 (7 años para el déficit del personal pasivo y 15 para el personal activo) podría llevar al desequilibrio del régimen económico-financiero de las concesiones al no poderse absorber dichas dotaciones con los incrementos anuales de tarifas.

En lo relativo a la Sociedad dominante, el Ayuntamiento de Valencia, en el acta de revisión de tarifas de 1994, acordó introducir en las tarifas de los sucesivos ejercicios, para el personal afecto al servicio de abastecimiento de agua (83,7% del total), las cantidades necesarias para poder cumplir lo dispuesto en la normativa vigente o lo que disponga la futura Ley del Seguro Privado, así como el cumplimiento de la legalidad que, en todo momento, contemple los Planes de Pensiones (véase Nota 12).

Las Sociedades han registrado como dotación para pensiones en el ejercicio 1995 un importe que asciende a 344.300 miles de pesetas. En el caso de la Sociedad dominante, el saldo de la provisión al cierre de este ejercicio para el personal no afecto al abastecimiento de agua a la ciudad de Valencia se ajusta a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1.643/1990.

Por otra parte, de acuerdo con el convenio colectivo vigente, las Sociedades están obligadas a satisfacer determinadas percepciones o beneficios sociales a sus empleados al cumplir 40 años de servicio. El coste de estos premios de antigüedad es registrado en el momento en que se abonan o disfrutan. Los Administradores de las Sociedades estiman que el pasivo actuarial devengado por este concepto al 31 de diciembre de 1995 no es significativo.

l) Otras provisiones para riesgos y gastos-

La política de las Sociedades con respecto a otras provisiones para riesgos y gastos es la siguiente:

1. Provisión para responsabilidades.- Corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables, nacidas de litigios en curso. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago (véase Nota 12).
2. Fondo de reversión.- Corresponde a la reconstitución del valor económico del activo revertible, dotándose en el caso de Aguas de Valencia, S.A. tal como se indica en la Nota 12, una parte con cargo a los costes incluidos en la tarifa anual por suministro de agua y el resto con cargo a recursos obtenidos con independencia de la tarifa del suministro. La Sociedad dominante ha seguido el criterio, desde el ejercicio 1984, de dotar este fondo con cargo a los resultados del ejercicio, en base a estimaciones de tipo global (1984 a 1987 y 1991 a 1994) basadas en la distribución lineal del valor de activo de los elementos revertibles en los años de la concesión, y únicamente en base al importe reconocido en la tarifa durante los ejercicios 1988 a 1990 y 1995 .

La filial Omnium Ibérico, S.A. sigue el criterio de dotar el fondo linealmente en el período de duración de la concesión correspondiente tomando como base el valor del activo del inmovilizado revertible. No obstante, en algunas concesiones no está determinado el plazo de finalización, la indemnización aplicable y las condiciones en las que los activos deben revertir y, en consecuencia, no es posible determinar la razonabilidad del fondo de reversión.

El Ayuntamiento de Alzira en Pleno acordó el 19 de diciembre de 1991 declarar extinguida la concesión administrativa, de la que es titular Omnium Ibérico, S.A., para la prestación del servicio de suministro de agua potable a la Ciudad de Alzira y su término municipal, con efectos desde el día 31 de diciembre de 1991, con reversión al Patrimonio Municipal de todas las obras, instalaciones y servicios propios de dicha concesión.

Omnium Ibérico, S.A. interpuso Recurso de Casación contra el citado acuerdo, que fue desestimado por el Ayuntamiento de Alzira el 3 de marzo de 1992.

Contra dichos acuerdos del Ayuntamiento de Alzira, la empresa interpuso Recurso Contencioso-Administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana

El 14 de abril de 1994 la Sala de lo Contencioso-Administrativo dicta sentencia por la que desestima el recurso presentado por Omnium Ibérico, S.A. Contra esta sentencia Omnium Ibérico, S.A. ha interpuesto Recurso de Casación ante el Tribunal Supremo.

En el ejercicio 1994 la Sociedad dotó una provisión por un importe de 70.600 miles de pesetas, que es el valor neto contable estimado del inmovilizado de Alzira a la fecha en que los servicios jurídicos de la Sociedad estiman que se resolverá el Recurso de Casación (primeros meses del año 1996).

m) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

n) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos son imputados en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las Sociedades únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

El importe registrado como agua servida pendiente de facturar al 31 de diciembre de 1995 asciende a 815.278 miles de pesetas, aproximadamente, que se ha incluido en el epígrafe de "Ingresos por venta de agua" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunta, con cargo al epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del adjunto balance de situación. Adicionalmente, las Sociedades han registrado en el epígrafe de "Otros gastos de explotación-servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta una estimación de los gastos de lectura y facturación en que se está pendiente de incurrir en relación con el agua servida y pendiente de facturación al 31 de diciembre de 1995, que asciende a 41.417 pesetas, aproximadamente, con abono al epígrafe de "Acreedores comerciales".

Los ingresos recibidos de los usuarios del servicio por aportación a la ampliación de la red de distribución en los distintos municipios se registran como ingreso en el momento de su obtención, bajo el epígrafe de "Trabajos y servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

n) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las Sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En base a estimaciones de los posibles despidos que, en circunstancias normales, pudieran tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dicho concepto, el pasivo devengado no sería significativo. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales adjuntas. No se esperan despidos anormales.

(5) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La adquisición de participaciones de algunas de las sociedades incorporadas al perímetro de consolidación por un importe efectivo superior al valor teórico contable de éstas, originó la aparición de un fondo de comercio de consolidación. El movimiento habido en este epígrafe durante el presente ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1994	42.868
Adiciones	-
Dotación amortización	(12.063)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	30.805

El saldo final corresponde a las diferencias en las adquisiciones de Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. y de Daguas, S.L. por importes de 11.303 y 19.502 miles de pesetas, respectivamente.

(6) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio en la cuenta de gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1994	29.744
Entradas por incorporación de sociedades al perímetro de consolidación	-
Trasposos	475
Adiciones	111.359
Dotación amortización	(15.840)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	125.737

(7) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Aplicaciones Informáticas		Otro Inmovilizado Inmaterial		Derechos sobre Bienes en Arrendamiento Financiero	
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	168.103	(159.326)	26.103	(11.597)	99.643	(22.040)
Adiciones	70	-	-	-	-	-
Dotaciones	-	(4.693)	-	(873)	-	(13.415)
Trasposos	47	75	-	-	(21.881)	9.587
Saldo final	168.221	(163.945)	26.103	(12.470)	77.762	(25.868)

Las Sociedades han adquirido en pasados ejercicios determinados elementos, básicamente equipos informáticos y elementos de transporte, en régimen de arrendamiento financiero. Las principales condiciones en relación con los contratos de arrendamiento financiero vigentes al cierre del ejercicio se resumen a continuación:

	Miles de Pesetas
Coste en origen sin opción de compra	74.805
Cuotas pagadas en años anteriores	23.720
Cuotas pagadas en el ejercicio	28.786
Cuotas pendientes (sin opción de compra)	33.471
Valor de las opciones de compra	2.957

(8) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	Saldo al 31-12-94	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-95
Coste:					
Terrenos y construcciones	767.797	103.288	(315)	32.708	903.478
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.853.223	5.680	(30)	1.182	1.860.054
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.531.877	73.444	(434)	132.364	1.737.251
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	103.906	628.098	(4.423)	(428.316)	299.265
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	7.314.220	66	-	262.964	7.577.250
Elementos de transporte	117.740	14.192	(12.673)	4.021	123.279
Equipo de proceso de datos	119.054	34.561	(21.386)	15.250	147.479
Total coste	11.807.817	859.329	(39.261)	20.173	12.648.056
Amortización acumulada:					
Construcciones	230.612	18.376	-	-	248.988
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.310.247	41.242	(30)	-	1.351.459
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.115.386	54.758	(180)	585	1.170.549
Otro inmovilizado					
Instalaciones de conducción y distribución	3.334.862	211.123	-	2	3.545.986
Elementos de transporte	73.414	10.661	(11.881)	844	73.039
Equipo) de proceso de datos	49.081	22.753	(18.762)	8.155	61.105
Total amortización acumulada	6.113.479	358.914	(30.853)	9.586	6.451.126
Inmovilizado material neto	5.694.339				6.196.929

Conforme se indica en la Nota 4-f, las Sociedades han procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales. Las plusvalías correspondientes a las actualizaciones de inmovilizado se han venido amortizando desde la fecha de su registro siguiendo los mismos criterios que para la amortización de los valores de coste.

Del inmovilizado material de las Sociedades al 31 de diciembre de 1995, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos por importe de 1.662.104 miles de pesetas, aproximadamente.

La mayor parte de las obras civiles de las Sociedades, así como las servidumbres de paso de las tuberías, no están aseguradas ni inscritas en el Registro de la Propiedad dado que, hasta el momento, los Administradores de las Sociedades han considerado

que tanto su aseguramiento como su inscripción no presentan ventajas para el servicio y sería gravoso para los usuarios, debido al elevado coste de estos trámites.

Clasificación según contrato de concesión-

El Ayuntamiento de Valencia sólo ha venido admitiendo en las tarifas anuales la dotación del fondo de reversión por una parte de determinadas inversiones realizadas desde el año 1967 (el saldo de estas inversiones no cubierto por fondo de reversión en el momento final de la concesión, sería pagado por el Ayuntamiento entonces, denominándose este inmovilizado como "revertible con indemnización"). Del mismo modo la filial Omnium Ibérico, S.A. tiene establecido, con determinados ayuntamientos a los que abastece, un acuerdo por el que al final de la concesión una parte del inmovilizado sujeto a reversión sería pagado por el correspondiente ayuntamiento denominándose asimismo este inmovilizado "revertible con indemnización".

La clasificación del inmovilizado material de las Sociedades al 31 de diciembre de 1995, atendiendo a su condición de revertible y no afecto a las concesiones, en función de los contratos de concesión de abastecimiento de agua potable al término municipal de Valencia y otros términos municipales, es la siguiente:

Inmovilizado	Miles de Pesetas		
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Neto
Revertible	8.250.277	(4.181.400)	4.068.877
No afecto a la concesion	4.098.514	(2.269.726)	1.828.787
Inmovilizado en curso	299.265	-	299.265
	12.648.056	(6.451.126)	6.196.929

(9) VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANALOGAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas			
	Inversiones Financieras Temporales	Participaciones Puestas en Equivalencia	Otras Inversiones Permanentes	Depósitos y Fianzas a Largo
Saldo al 31 de diciembre de 1994	2.725.211	24.500	143.599	248.678
Adiciones	8.696.433	-	-	30.242
Retiros y bajas	(8.429.067)	-	(25)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	2.992.577	24.500	143.574	278.921

Dentro del epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" se incluyen 2.675 millones de pesetas en imposiciones a plazo en distintas entidades de crédito, así como inversiones en valores de Renta Fija, con vencimiento en 1996 y un tipo de interés medio anual del 9,35%. La práctica totalidad de los ingresos financieros incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 se han originado por estas inversiones.

Otras inversiones permanentes-

La composición de la cuenta "Otras inversiones permanentes" al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Participación en Ocoval, A.I.E.	2.000
Participación en Valencia Antiga, S.A.	50.000
Obligaciones, bonos y otros	1.574
Obligaciones del Estado	40.000
Obligaciones subordinadas con entidades de crédito	50.000
	143.574

Al 31 de diciembre de 1995 las Sociedades mantienen, en la cuenta acreedora "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos", un importe de 25.000 miles de pesetas que corresponde al 50% de su participación en Valencia Antiga, S.A.

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Distribución Resultados			Amortiz. Acciones	Resultado 1995	Saldos 31-12-95
	Saldos 31-12-94	Reservas	Dividendos			
Capital suscrito	947.359	-	-	(37.894)	-	909.465
Prima de emisión	17.527	-	-	-	-	17.527
Reservas no distribuibles	1.689.671	4.592	-	37.894	-	1.732.157
Reservas distribuibles	1.785.472	100.277	-	-	-	1.885.750
Reservas de consolidación	442.871	126.341	6.618	(204.628)	3.748	374.950
Resultados del ejercicio	373.314	(231.210)	(142.104)	-	512.368	512.368
Total	5.256.214	-	(135.486)	(204.628)	516.116	5.432.216

Capital suscrito-

En el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad matriz ha procedido a amortizar 75.788 acciones de la autocartera de la Sociedad, en cumplimiento del acuerdo de la Junta general de Accionistas del día 27 de junio de 1995. Con esta reducción el capital social de la Sociedad dominante está representado por 1.818.930 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1995 los accionistas de Aguas de Valencia, S.A. con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito eran los siguientes:

	%
Saur International	35,95
Banco Central-Hispano S.A.	15,53

La Sociedad dominante tiene admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valencia y Barcelona la totalidad de sus acciones.

De la cifra total de capital de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1995, 414.859 miles de pesetas proceden de la aplicación de cuentas de reservas por regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado de la Sociedad, realizadas en ejercicios anteriores.

Prima de emisión-

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" se ha originado como consecuencia de aumentos del capital social, llevados a cabo en ejercicios anteriores.

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas no distribuibles de la Sociedad dominante-

Este saldo incluye la reserva legal, las reservas procedentes de revalorizaciones de la Sociedad dominante y la reserva por capital amortizado.

El saldo de la reserva legal de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1995 asciende a 189.471 miles de pesetas. De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Como consecuencia de las diversas disposiciones sobre regularización de balances y actualización de los valores del inmovilizado material, el coste y la amortización de dicho inmovilizado se incrementaron en su día en los siguientes importes que han sido aplicados, siendo el saldo restante no distribuible según el Real Decreto 382/1984, como se indica a continuación:

	Miles de Pesetas
Revalorizaciones y actualizaciones legales del:	
Inmovilizado material neto	4.013.758
Inmovilizado financiero	1.017.651
	5.031.408
Menos - Traspasos a:	
Capital social	(414.859)
Reservas y otros	(2.815.540)
Fondo de reversión	(296.218)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.504.792

La dotación a la reserva por capital amortizado se ha efectuado por el importe del valor nominal de las acciones amortizadas y de su saldo sólo podrá disponerse con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción de capital social (art. 167.3 del texto refundido de la LSA).

Reservas de consolidación-

A continuación se presenta el desglose, por sociedades, de este epígrafe del pasivo del balance consolidado adjunto, en miles de pesetas:

Sociedad	Miles de Pesetas
Omnium Ibérico, S.A.	346.958
Empr.Gral S.Públicos Urbanos, S.L.	33.591
Sdad.Espa. de Abastecimientos, S.A.	(5.067)
Vanagua, S.A	(49)
Daguas, S.L.	(3.222)
Europea de Servicios Públicos, S.L.	154
Gamaser, S.L.	2.584
	374.950

A la reserva legal de estas sociedades le son de aplicación las mismas restricciones que las indicadas para la Sociedad dominante y la reserva para acciones de la Sociedad dominante deberá mantenerse hasta que dichas acciones sean enajenadas o amortizadas (ver apartado siguiente).

Acciones de la Sociedad dominante-

A 31 de diciembre de 1995 las acciones de la Sociedad dominante en poder de la filial Omnium Ibérico, S.A. representan el 4,50% del capital, totalizan 81.857 acciones ordinarias con un valor nominal global de 40.928 miles de pesetas, un precio medio de adquisición de 3.886 pesetas por acción y un valor neto contable de 318.155miles de pesetas. En cualquier evaluación del patrimonio del Grupo a 31 de diciembre de 1995, estos saldos deberían deducirse de la cifra de los fondos propios mostrada en el balance de situación consolidado adjunto.

Otros-

Hasta que el saldo de gastos de establecimiento no haya sido totalmente amortizado, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas distribuibles al 31 de diciembre de 1995, 125.737 miles de pesetas son indisponibles.

(II) SOCIOS EXTERNOS

El movimiento habido en el capítulo "Socios externos" durante el ejercicio 1995 ha sido el siguiente:

Sociedad	Miles de Pesetas					
	Saldo inicial	Nuevas entradas	Resultado del ejercicio	Ampliaciones de capital	Cambios en participac.	Saldo final
Sdad.Es.de Abastecimientos, S.A.	11.842	-	(1.999)	20.070	(171)	29.742
Daguas, S.L.	5.373	-	215	-	-	5.587
Gamaser, S.L	5.439	207	2.675	5.000	-	13.321
Vanagua, S.A.	2.234	-	28	-	-	2.262
	24.888	207	919	25.070	(171)	50.912

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas y se desglosa en los siguientes componentes:

Sociedad	Miles de Pesetas			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Sdad Esp. de Abastecimientos, S.A.	27.096	4.645	(1.999)	29.742
Daguas, S.L.	4.120	1.252	215	5.587
Gamaser, S.L.	10.000	646	2.675	13.321
Vanagua, S.A	2.240	(6)	28	2.262
	43.456	6.537	919	50.912

(12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Provisión Responsabilidades	Fondo de Reversión	Provisión para Pensiones
Saldo al 31 de diciembre de 1994	284.808	2.520.763	711.188
Dotaciones	1.240	112.326	344.300
Salidas	(7.393)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	278.655	2.633.089	1.055.488

Los riesgos y gastos cubiertos por estas provisiones son los siguientes:

Provisión para responsabilidades-

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad dominante mantenía litigios con el Ayuntamiento de Valencia, derivados por un acuerdo de éste, tomado en julio de 1982, en el que se establecía una tarifa especial sobre el precio de agua de 1,50 pesetas por metro cúbico facturado:

- El mes de Julio de 1985 el Ayuntamiento giró una liquidación a Aguas de Valencia por 300.999 miles de pesetas, correspondiente a la tarifa no recaudada entre julio de 1982 y junio de 1986. Contra esta liquidación la Sociedad presentó recurso ante la Audiencia Territorial de Valencia.

- En 1988 la Audiencia Territorial desestimó el recurso. Aguas de Valencia hizo efectivo el importe de 300.999 miles de pesetas el día 8 de agosto de 1990 al Ayuntamiento de Valencia.
- El 19 de agosto de 1991 el Ayuntamiento de Valencia aprobó una liquidación complementaria a la anterior, por valor de 122.719 miles de pesetas correspondiente a la tarifa no recaudada entre enero de 1985 y junio de 1986. Por este concepto, la Sociedad dotó, con cargo al resultado de 1990, una provisión por 122.759 miles de pesetas (importe estimado en dicho ejercicio).
- Adicionalmente el Ayuntamiento practicó una liquidación por los intereses de demora del principal de 300.999 miles de pesetas, correspondientes al periodo entre el 1 de septiembre de 1985 y el 8 de agosto de 1990, por importe de 177.557 miles de pesetas.
- Contra estas liquidaciones la Sociedad presentó recursos ante el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana.
- Con fecha 1 de diciembre de 1993, el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana dictó sentencia al respecto, fallando parcialmente a favor de Aguas de Valencia, S.A.
- Según la sentencia, la Sociedad sólo ha de reembolsar al Ayuntamiento de Valencia 114.000 miles de pesetas en concepto de intereses de demora.
- El Ayuntamiento de Valencia ha presentado Recurso de Casación, contra dicha sentencia, ante el Tribunal Supremo, por lo que la Sociedad mantiene la dotación de 122.759 miles de pesetas efectuada en el ejercicio 1990. Los administradores, basados en la opinión de sus asesores legales, estiman como remota la posibilidad de que, como consecuencia de dicho recurso, se puedan poner de manifiesto pasivos adicionales para la Sociedad.

El detalle del saldo del epígrafe de "Otras provisiones" a 31 de diciembre de 1995, es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Liquidación complementaria tarifa Picassent	122.759
Provisión actas Seguridad Social	25.000
Provisión por reversión anticipada	70.600
Provisiones para litigios en curso de menor cuantía	60.295
	278.655

Fondo de reversión-

Corresponde al saldo del fondo de reversión dotado de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 4-I. El detalle de la dotaciones efectuadas es el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Fondos Tarifarios		Fondos Extratarifarios	Total
	Valencia	Otras Poblaciones		
Anterior a 1990	89.022	170.292	837.295	1.096.609
Ejercicio 1990	22.000	24.706	-	46.706
Ejercicio 1991	27.900	28.255	240.661	296.816
Ejercicio 1992	28.885	61.689	249.846	340.420
Ejercicio 1993	30.900	73.164	267.679	371.743
Ejercicio 1994	33.100	53.678	281.691	368.469
Ejercicio 1995	33.100	79.226	-	112.326
	264.907	491.010	1.877.173	2.633.089

Provisión para pensiones-

Esta provisión, tomando como referencia los cálculos actuariales efectuados, recoge una parte de los compromisos adquiridos, por algunas Sociedades consolidadas, con los empleados incorporados a las mismas con anterioridad al 1 de julio de 1991 que les obligan, en determinadas condiciones, a complementar las prestaciones de la Seguridad Social relativas a las pensiones de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad. Esta provisión ha sido dotada de acuerdo con los criterios expuestos en la Nota 4-k.

Adicionalmente a la dotación efectuada en el ejercicio, estas Sociedades han seguido el criterio de cargar a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los importes pagados en concepto de complemento de pensiones.

El estudio actuarial efectuado por actuarios independientes (cuyas principales hipótesis son: 6,5% de tasa de actualización y un porcentaje de incremento salarial del 4,25%, utilizando las tablas GRM/F-80) establece los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos al 31 de diciembre de 1995, así como los importes de la provisión necesaria a dicha fecha en aplicación de la Disposición Transitoria Cuarta del R.D. 1.643/1990 (véase Nota 4-k), según el siguiente detalle:

	Millones de Pesetas				
	Personal Activo	Personal Pasivo	Total	Saldo contabilidad	Exceso (Defecto)
Pasivo actuarial total devengado	1.411	3.010	4.421	-	-
Disposición Transitoria Cuarta (PGC)	791	2.580	3.371	1.055	(2.316)

(13) DEUDAS NO COMERCIALES

Deudas con Entidades de Crédito-

El saldo que figura bajo este epígrafe en el balance de situación adjunto corresponde al saldo de dos préstamos de entidades de crédito, recibidos por Omnium Ibérico, S.A. por importes originales de 86.000 y 282.240 miles de pesetas, con garantía personal de la Sociedad y vencimiento en 17 y 8 años, respectivamente, siendo sus tipos de interés anual del 8,88% y 12,20%, y al saldo de un tercer préstamo mercantil recibido por Aguas de Valencia, S.A. con garantía de la propia Sociedad por importe de 20.400 miles de pesetas de límite, con vencimiento el 25 de mayo de 1996 y con un tipo de interés anual del 8,75%. El detalle de estas deudas por vencimientos es el siguiente:

	Miles de Pesetas							Último Vcto.
	Corto Plazo	Largo Plazo						
		1997	1998	1999	2000	Resto	Total	
Amortización								
-Préstamo I OISA	4.215	4.601	5.023	5.484	5.988	49.396	70.492	2006
-Préstamo II OISA	40.320	40.320	40.320	40.320	40.320	-	161.280	2000
-Préstamo III AVSA	20.400	-	-	-	-	-	-	1996
Intereses:								
-Préstamo I OISA	1.025	-	-	-	-	-	-	
-Préstamo II OISA	23.061	16.905	13.712	8.724	3.751	-	43.092	
-Préstamo III AVSA	178	-	-	-	-	-	-	
	89.199	61.826	59.055	54.528	50.059	49.396	274.864	

Los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1995 de los préstamos ascienden a 4.577 miles de pesetas, aproximadamente. Los intereses pendientes de devengo de los mismos se incluyen en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto.

Los intereses devengados por estas deudas durante el ejercicio se incluyen en los epígrafes "Gastos financieros por deudas a largo plazo" y "Otros gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunta.

Al 31 de diciembre de 1995 los avales prestados por distintas entidades financieras a algunas Sociedades consolidadas ascendían a 592 millones de pesetas, aproximadamente.

Emisión de Obligaciones-

Al 31 de diciembre de 1995, las obligaciones en circulación de las Sociedades presentan la siguiente composición:

Fecha de emisión	1965
Interés	7,198%
Último vencimiento	1997
Saldo a largo plazo	1.880
Vencimiento a corto plazo	1.700
Intereses devengados no vencidos	169
Saldo a corto plazo	1.869

(14) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio con las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Pesetas
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)	973.272
Diferencias temporales:	
De las Sociedades individuales-	
Dotación provisión para pensiones	344.300
Amortización (Real Decreto Ley 3/93)	(39.472)
Ajuste cuotas "leasing"	(5.407)
Otras diferencias temporales	4.836
Diferencias permanentes y de consolidación	28.442
Base imponible (resultado fiscal)	1.305.971

Las Sociedades consolidadas no se han acogido al régimen de tributación consolidado, tributando de forma separada cada una de ellas.

Las diferencias temporales entre el resultado contable y fiscal se han originado en el ejercicio 1995 y corresponden a la dotación del ejercicio a la provisión para pensiones y obligaciones similares y a la contabilización de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero. Siguiendo un criterio de prudencia, no se ha registrado el impuesto anticipado por la diferencia temporal correspondiente a la dotación por pensiones.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones y la creación de empleo. Las Sociedades se han acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación,

pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades la cantidad de 21.963 miles de pesetas. Como quiera que el importe total de las deducciones no supera el 35% de la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, que representa el porcentaje máximo de deducción autorizado de acuerdo con las inversiones realizadas, las Sociedades han deducido la totalidad de la deducción en el ejercicio 1995. Asimismo en el ejercicio 1995, las Sociedades consolidadas han aplicado una deducción por doble imposición de 1.754 miles de pesetas.

En el año 1993 determinadas sociedades aportaron para la constitución de una sociedad incluida en el perímetro de la consolidación, bienes inmuebles por un valor neto contable de 391.237 miles de pesetas.

Dado que el valor catastral de algunos de estos inmuebles, por importe de 218.620 miles de pesetas, superaba el valor neto contable dado de baja, a efectos impositivos se genera un incremento de valor patrimonial en las Sociedades, las cuales se acogen al artículo 15 de la L.I.S. y al artículo 146 del R.I.S., comprometiéndose a reinvertir antes del 30 de julio de 1995, el valor catastral de dichos inmuebles.

A estos efectos, a 31 de diciembre de 1995 las Sociedades han invertido el importe total acogido.

Al 31 de diciembre de 1995 las Sociedades tienen pendientes de inspección todos los ejercicios no prescritos para todos los impuestos que les son de aplicación, excepción hecha de la licencia fiscal de la Sociedad dominante. Los Administradores de las Sociedades estiman que los pasivos adicionales, si los hubiera, que podrían derivarse de futuras inspecciones, no serían significativos.

(15) INGRESOS Y GASTOS

El desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Compras de agua	250.362
Compras de repuestos y materiales diversos	866.940
Trabajos realizados por otras empresas	1.276.712
Variación de existencias	(12.855)
	2.381.159

Las operaciones más significativas con accionistas o sociedades vinculadas a los mismos han supuesto una cifra de ingresos de 297 millones de pesetas, y una cifra de gastos y servicios recibidos de 277 millones de pesetas aproximadamente.

Prácticamente la totalidad del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 1995, correspondiente a la actividad ordinaria de las Sociedades, que asciende a 7.745 millones de pesetas, se localiza en la Comunidad Valenciana.

La distribución de la cifra de negocios por actividades se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El saldo del epígrafe "Variaciones de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta corresponde en su totalidad a la variación de la cuenta "Provisión para insolvencias".

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Nº Medio Empleados
Titulados superiores y medios	100
Técnicos no titulados	81
Administrativos	119
Auxiliares oficina	8
Operarios	181
	489

El desglose del saldo de "Servicios exteriores" que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	Pesetas
Suministros	510.652
Reparaciones y conservación	618.519
Arrendamientos y cánones	255.223
Servicios bancarios	59.801
Primas de seguros	55.666
Otros	369.900
	1.869.761

La aportación de cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación al resultado atribuible a la sociedad dominante, y al resultado atribuible a socios externos, ha sido el siguiente:

Sociedad	Pesetas		
	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Resultado atribuible a socios externos	Total
Aguas de Valencia, S.A.	253.866	-	253.866
Omnium Ibérico, S.A.	215.467	-	215.467
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	(4.813)	(2.000)	(6.813)
Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	82.020	-	82.020
Daguas, S.L.	861	215	1.076
Companyia General D'Aigües de Catalunya, S.A.	628	-	628
Vanagua, S.A.	232	28	260
Europea de Ser.Públ., S.L.	796	-	796
Gamaser, S.L.	10.701	2.675	13.377
Ajustes de consolidación	(47.388)	-	(47.388)
	512.368	919	513.287

(16) **RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante el ejercicio las Sociedades han registrado 32 millones de pesetas, en concepto de dietas y atenciones estatutarias percibidas por los miembros de su Consejo de Administración.

No existen anticipos, créditos ni compromisos por pensiones o seguros de vida concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, por dicha condición.

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 27 de Febrero de 1.996 formuló las cuentas anuales consolidadas, que comprenden el balance consolidado, contenido en una hoja de papel común, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, contenida en una hoja de papel común, y la Memoria consolidada, contenida en 26 hojas de papel común, numeradas del 1 al 26 ; cuentas anuales consolidadas que firman todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Entidad.

D. FERNANDO ABRIL MARTORELL

D. AGUSTIN ESCAMEZ SANCHEZ

D. ALVARO AGUIRRE PASCUAL

D. FERNANDO BALLVE LANTERO

D. LUIS EÑAT ALBIOL

D. JUAN IGNACIO MUÑOZ ENTRIALGO

D. BERNARD DEVALAN

D. FRANCISCO DOMENECH LOPEZ

D. JACQUES SENNEPIN

D. JUAN ANTONIO GIRONA NOGUERA

D. PATRICE RANCON

D. JEAN FRANÇOIS TALBOT

D. VICENTE SIMO SENDRA

Aguas de Valencia y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión. Ejercicio 1.995

1.- Evolución de los Negocios

A 31 de diciembre de 1995 las empresas incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

- * Aguas de Valencia, S.A. (AVSA)
- * Omnium Ibérico, S.A. (OISA)
- * Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L. (EGSPU, S.L.)
- * Daguas, S.L.
- * Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (SEASA)
- * Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A.
- * Vanagua, S.A.
- * General de Análisis Materiales y Servicios, S.A. (GAMASER)
- * Europea de Servicios Públicos, S.L. (ESP, S.L.).

1.1 Venta de agua

Se presenta a continuación, en forma de cuadro, los datos más significativos de la evolución del negocio durante el ejercicio 1995.

	Año 1993	Año 1994	Año 1995	% variación relativa
Número de abonados al 31/12	528.887	560.000	581.680	3,87
Agua suministrada a la red (Hm3)	141,4	140,0	137,1	-2,09
Agua facturada (Hm3)	102,9	98,2	89,2	-9,15
Rendimiento de las redes	72,77%	70,14%	65,09%	-7,21
Cifra de negocio por venta de agua (millones de pesetas)	4.312,9	4.818,1	5.889,9	22,25%

La importante reducción en el % de rendimiento de redes se debe a la puesta en marcha de abastecimientos nuevos con las redes viejas muy deterioradas.

1.2 Trabajos facturados a terceros

Esta actividad se centra en la realización de acometidas para suministro de agua, análisis de agua en nuestros laboratorios, estudios técnicos y medioambientales y en trabajos relativos a los distintos abastecimientos, la mayor parte de ellos efectuados para organismos públicos.

Durante el ejercicio 1995 se ha realizado los trabajos que se presenta en el siguiente cuadro:

	Número de trabajos		Variación relativa
	1994	1995	
Acometidas	1.087	1.496	37,63%
Trabajos para terceros	123	107	-13,01%

1.3 Inmovilizado material

Con la inclusión de trabajos en curso del ejercicio 1994 el incremento del inmovilizado durante 1995 ha sido el siguiente (expresado en miles de pesetas):

	Variación
Terrenos y construcciones	135.681
Instalaciones técnicas	6.831
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	205.374
Instalaciones de conducción y distribución	263.030
Equipo proceso datos	28.425
Elementos de transportes	5.539
	644.880

El saldo de trabajos en curso al terminar el ejercicio de 1995 es de 299.265 miles de pesetas.

1.4 Participación en otras empresas

A 31 de diciembre de 1995 Aguas de Valencia, S.A. (AVSA) participa en las Uniones Temporales de Empresas que se relaciona a continuación:

	UTE	Fecha de constitución	Participación AVSA	Otras participaciones
II	AVSA/Cubiertas/ Degremont	22-Dic-89	42,70%	Cubiertas (38,43%) Degremont (18,87%)
III	AVSA/Siemens	23-Jun-92	60,00%	Siemens (40%)

La UTE II se constituyó para la Ampliación de la Planta Potabilizadora de la Presa. En Diciembre de 1995 se realizó la entrega definitiva de la obra al Consell Metropolità de l'Horta.

La UTE III tiene por objeto la realización del Sistema de Telecontrol y Telemando de la red de Alcantarillado de Valencia. La obra fue inaugurada en Abril de 1994. Está pendiente de expirar la garantía de la obra para la cancelación de la UTE.

1.5 Otros

Las provisiones realizadas durante el ejercicio 1995 han sido, expresadas en millones de pesetas, las siguientes:

	Año 1995
Provisión para insolvencias	46,2
Fondo de reversión	112,3
Dotación de pensiones	344,3
Amortizaciones	393,9
Total	895,5

Durante el ejercicio 1995 se ha contratado nuevos abastecimientos de agua y de mantenimiento de la red de alcantarillado en:

- Alaquás (Valencia): Agua y Alcantarillado
- Aspe y Hondón de las Nieves (Alicante): Agua y Alcantarillado
- Algimia (Valencia): Agua y Alcantarillado
- Villamarxant (Valencia): Agua
- Ador (Valencia): Agua y Alcantarillado
- Monreal del Campo (Teruel): Agua y Alcantarillado
- Albalat dels Sorells (Valencia): Alcantarillado
- Bonrepós (Valencia): Alcantarillado
- Museros (Valencia): Agua (ampliación del contrato)

2. Situación de las Sociedades

Las dos sociedades más establecidas en el mercado, Aguas de Valencia, S.A. y Omnium Ibérico, S.A. han tenido una evolución similar, en el ejercicio 1995, a la de los ejercicios anteriores.

La Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. ha tenido un importante desarrollo, realizando una importante labor comercial de desarrollo del Grupo.

Por Aguas de Valencia, S.A. han continuado las conversaciones con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia con la finalidad de prolongar nuestra actividad a la finalización

del Contrato de Concesión suscrito con dicho Organismo hasta el mes de marzo del año 2002.

La plantilla total a 31 de diciembre de 1995 está formada por 494 empleados, distribuidos de la forma que se indica en el cuadro siguiente:

ESTADO DEL PERSONAL A 31 DE DICIEMBRE DE 1995	
GRUPOS	TOTAL
Titulados medios y superiores	100
Técnicos no titulados	84
Administrativos	124
Auxiliares oficina	7
Operarios	179
TOTAL	494

3.- Acontecimientos posteriores al cierre

En Enero de 1996 han sido enajenadas acciones de la Companyia General d'Aigües de Catalunya por varias sociedades del grupo, quedando la participación reducida a un 50% del capital de dicha Sociedad.

4.- Desarrollo y Formación

Durante el ejercicio 1995 ha continuado perfeccionándose el Sistema de Atención al Abonado implantado en nuestro sistema informático AS/400.

Se ha realizado un esfuerzo muy importante en formación del personal. A continuación se indica la evolución de los datos más significativos al respecto:

TIPO DE FORMACIÓN	1992	1993	1994	1995
HORAS FORMACIÓN	1.153	7.244	12.806	7.927
ASISTENCIAS A CURSOS Y SEMINARIOS	161	308	422	277
BECARIOS: Convenio Universidad, Nacionales y extranjeros	7	8	6	9
PROGRAMA ERASMUS	1	0	0	
PROGRAMA COMETT	1	1	1	1
CONCURSOS: - Traslados	1	1	1	4
- Promoción	10	0	1	8
ALUMNOS F.P. Y MÓDULOS PROFESIONALES	18	22	21	22

Todo esto ha permitido un mejor aprovechamiento de los recursos humanos y materiales de las empresas.

En cumplimiento del acuerdo aprobado por las pasadas Juntas Generales de Accionistas de Aguas de Valencia y Omnium Ibérico, ha sido constituida en el ejercicio la "Fundación Aguas de Valencia", con la finalidad de promover estudios dentro de la Comunidad Valenciana relativos al Ciclo Integral del Agua y al medio ambiente. Las citadas sociedades han aportado conjuntamente 50.000 miles de pesetas a la Fundación en 1995

5.- Evolución previsible

Durante el ejercicio 1996 se prevé una facturación de 93,6 Hm³ de agua. El número medio de abonados previsto es de 605.000, lo que representa un incremento sobre 1995 del 5%, como objetivo que se ha fijado en un contexto de importante esfuerzo comercial.

Se intensificará la campaña habitual anual de inspección de los aparatos de medida y control de los abastecimientos.

Los trabajos y servicios se mantendrán previsiblemente en las cifra de actividad del año 1995.

6.- Acciones propias

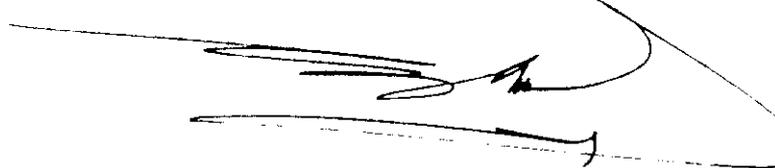
Las acciones de Aguas de Valencia, S.A. en poder de su sociedad filial Omnium Ibérico, S.A. representan el 4,5% del capital, totalizando 81.857 acciones ordinarias, con un valor nominal total de 40.928.500 pesetas.

El valor contable de estas acciones, después de restar la provisión por depreciación de valores negociables de Empresas del Grupo, asciende a 318.155 miles de pesetas.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 27 de Febrero de 1.996 formuló el informe de gestión consolidado, contenido en 5 hojas de papel común, numeradas del 1 al 5 ; que firman todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la entidad.



D. FERNANDO ABRIL MARTORELL



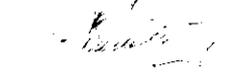
D. AGUSTIN ESCAMEZ SANCHEZ



D. ALVARO AGUIRRE PASCUAL



D. FERNANDO BALLVE LANTERO



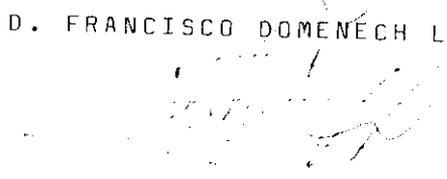
D. LUIS CUNAT ALBIOL



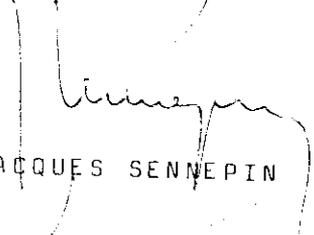
D. JUAN IGNACIO MUNIZ ENTRIALGO



D. BERNARD DEVALAN



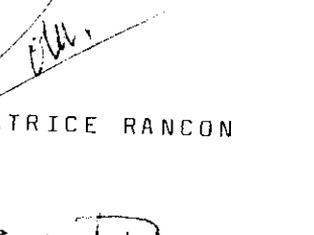
D. FRANCISCO DOMENECH LOPEZ



D. JACQUES SENNEPIN



D. JUAN ANTONIO GIRONA NOGUERA



D. PATRICE RANCON



D. JEAN FRANÇOIS TALBOT



D. VICENTE SIMO SENDRA