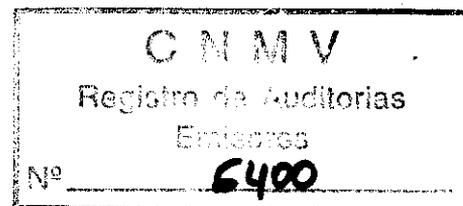




ARTHUR ANDERSEN

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al Ejercicio 1999
junto con el Informe de Auditoría



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

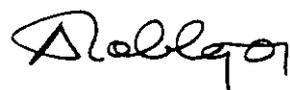
1. Hemos auditado las cuentas anuales de AGUAS DE VALENCIA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 10 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. 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 10 de marzo de 1999 con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 4 siguiente. 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 del total de activos, de las reservas y del resultado del ejercicio por importes de 4.961, 1.137 y 373 millones de pesetas, respectivamente.
4. En relación con los compromisos de complemento de jubilación del personal incorporado antes del 1 de julio de 1991, la Sociedad sigue el criterio de dotar el pasivo devengado por el personal no afecto al servicio del abastecimiento de agua del municipio de Valencia (10,10% del total) de acuerdo con las normas establecidas en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1643/1990, mientras que para el personal afecto a dicho abastecimiento (89,90% del total), la Sociedad sigue el criterio de dotar este pasivo en función de los importes que el Excmo. Ayuntamiento de Valencia reconoce en la determinación de las tarifas de cada ejercicio.

El pasivo actuarial devengado por este último colectivo asciende a 4.596 millones de pesetas (4.433 millones de pesetas en el supuesto de aplicar las normas de la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1643/1990), por lo que existe, una vez considerado el efecto impositivo, un pasivo neto no registrado de 2.255 millones de pesetas. Al respecto, en la determinación de las tarifas aprobadas en los últimos ejercicios, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia ha acordado introducir en las tarifas futuras las cantidades necesarias para cumplir con la citada Disposición Transitoria y para cumplir la legalidad aplicable en cada momento para los planes de pensiones, aunque sin establecer un calendario para su aplicación. Por todo ello, los administradores y los asesores jurídicos de la Sociedad estiman que el Excmo. Ayuntamiento de Valencia está obligado a mantener el equilibrio del régimen económico-financiero de la concesión y que los acuerdos descritos anteriormente constituyen un acto administrativo que en caso de desequilibrio económico-financiero de la concesión originaría un derecho de cobro a favor de la Sociedad.

De todo lo cual se deduce que existe un pasivo no registrado correspondiente a la provisión para el fondo de pensiones para el personal afecto al abastecimiento de agua del municipio de Valencia, cuya contrapartida sería un derecho de cobro para el cual los acuerdos establecidos con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia no permiten determinar el calendario y la forma en que será recuperado, si bien, no se espera que de ello se derive un quebranto patrimonial y financiero para la Sociedad.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1999 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 1999 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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

10 de abril de 2000

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	72.914	107.523	Capital suscrito	863.992	863.992
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	919.280	938.599	Prima de emisión	17.527	17.527
Coste	1.136.801	1.107.133	Reservas de revalorización	2.671.331	2.671.331
Amortizaciones	(217.521)	(168.534)	Reservas	4.371.940	4.330.742
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	6.932.191	6.934.252	Reserva legal	189.472	189.472
Terrenos y construcciones	466.480	454.784	Reserva para acciones propias	259.444	259.444
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.926.413	1.795.504	Otras reservas	3.923.024	3.881.826
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	1.145.655	1.088.298	Beneficio del ejercicio	400.650	386.595
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	203.075	294.034	Total fondos propios	8.325.440	8.270.187
Otro inmovilizado	9.325.350	8.987.626			
Amortizaciones	(6.134.782)	(5.685.994)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.441	1.547
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	2.810.171	2.649.568			
Participaciones en empresas del grupo	2.127.762	1.977.762			
Otras inversiones financieras permanentes	497.800	476.885			
Otros créditos	83.380	116.445	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	133.528	124.409	Provisión para pensiones y obligaciones similares	1.410.958	1.196.958
Provisiones	(32.299)	(25.933)	Otras provisiones	323.906	223.318
Acciones propias (Nota 9)	259.444	259.444	Fondo de reversión	2.410.134	2.367.611
Total inmovilizado	10.994.000	10.909.386	Total provisiones para riesgos y gastos	4.144.998	3.787.887
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	7.642	10.143	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	140.000	28.000
Existencias (Nota 2-c)	186.473	133.974	Deudas con empresas del grupo y asociadas	3.533	-
Deudores	2.649.560	2.638.655	Otros acreedores (Nota 11)	140.859	129.403
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-c)	1.697.649	1.553.542	Total acreedores a largo plazo	284.392	157.403
Empresas del grupo y asociadas, deudores	257.708	255.560	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores varios	1.012.162	1.125.796	Emisiones de obligaciones	69	69
Personal	16.937	784	Deudas con entidades de crédito	400	412
Administraciones Públicas	56.131	36.611	Deudas con empresas del grupo y asociadas	87.416	209.070
Provisiones	(391.027)	(333.638)	Acreedores comerciales	1.533.956	1.307.745
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	2.108.214	1.746.133	Otras deudas no comerciales (Nota 2-c)	1.779.115	1.791.691
Tesorería	211.995	86.513	Total pasivo circulante	3.400.956	3.308.987
Ajustes por periodificación	343	1.207	TOTAL PASIVO	16.158.227	15.526.011
Total activo circulante	5.156.585	4.606.482			
TOTAL ACTIVO	16.158.227	15.526.011			

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1999.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-	62.661	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13)-	5.863.081	5.677.873
Aprovisionamientos (Nota 13)	2.046.622	2.135.784	Ventas de agua	1.972.193	1.888.059
Gastos de personal (Nota 2-c)	2.960.678	2.868.160	Trabajos y servicios	40.368	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	741.396	559.581	Aumento de existencias	309.860	296.573
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 13)	68.669	57.867	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	284.043	225.059
Otros gastos de explotación-			Otros ingresos de explotación		
Servicios exteriores (Nota 13)	2.043.353	1.742.030			
Tributos	116.224	101.307			
Dotación al fondo de reversión (Nota 10)	53.886	71.749			
Beneficios de explotación	438.717	488.425	Pérdidas de explotación	-	-
Otros gastos financieros y gastos asimilados	24.625	11.839	Ingresos de participaciones en capital	190.396	124.675
Diferencias negativas de cambio	5.996	-	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 8)	90.600	87.535
Resultados financieros positivos	260.344	200.371	Diferencias positivas de cambio	9.969	-
Beneficios de las actividades ordinarias	699.061	688.796	Resultados financieros negativos	-	-
			Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Variación de la provisión de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	6.366	25.933			
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	-	666	Beneficios en enajenación de inmovilizado	1.408	271
Gastos extraordinarios	2.967	12.184	Ingresos extraordinarios	4.353	470
Donación a la Fundación Aguas de Valencia	10.000	10.000	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	1.828	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	358	-	Resultados extraordinarios negativos	12.102	48.042
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Beneficios antes de impuestos	686.959	640.754			
Impuesto sobre sociedades	286.309	254.159	Pérdida del ejercicio	-	-
Beneficio del ejercicio	400.650	386.595			

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999.

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(1) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

La Sociedad tiene 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 consiste en la explotación de servicios de abastecimiento de agua potable a poblaciones, siendo el más significativo el prestado a la ciudad de Valencia.

Contrato de concesión con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia-

En fecha 7 de julio de 1904 y con la posterior actualización de 6 de junio de 1967, el Excmo. 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 presenta un estudio económico que contempla los gastos habidos en el año anterior y una proyección de estos para el siguiente. Según la previsión del volumen de agua a facturar, la Sociedad propone la correspondiente tarifa y, posteriormente, el Ayuntamiento, en pleno, adopta el acuerdo de resolución

del importe de ésta, que es sometido a la aprobación de la Consejería de Empleo, Industria y Comercio (Conselleria d'Ocupació, Industria, i Comerç de la Generalitat Valenciana).

La Sociedad viene manteniendo conversaciones con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia con objeto de alcanzar un acuerdo que, beneficiando a ambas partes, permita a Aguas de Valencia, S.A. continuar la explotación del suministro de agua potable a la ciudad de Valencia con posterioridad a la finalización del vigente contrato de concesión en el año 2002.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y son presentadas de acuerdo con lo establecido en las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) *Principios contables-*

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

La Sociedad sigue el criterio de dotar sus compromisos de pensiones para el personal afecto al servicio de abastecimiento de agua del municipio de Valencia en función de los importes que el Excmo. Ayuntamiento de Valencia reconoce en la determinación de las tarifas de cada ejercicio.

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) *Agrupación de partidas-*

En el balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos han sido agrupadas distintas partidas a efectos de su presentación, según el siguiente detalle:

Existencias	Miles de Pesetas
Material diverso *	2.610
Obras en curso (trabajos a facturar)	192.248
Provisiones	(8.385)
	186.473

Cientes por Ventas y Prestaciones de Servicios	Miles de Pesetas
Cientes (*)	1.371.003
Efectos comerciales a cobrar	25.058
Cientes de dudoso cobro (*)	301.588
	1.697.649

(*) Se encuentra provisionado la totalidad del saldo de abonados cuya antigüedad es superior a un año.

Otras Deudas no Comerciales	Miles de Pesetas
Administraciones Públicas	420.135
Remuneraciones pendientes de pago	66.186
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	36
Cuentas de recaudación:	
Ayuntamiento de Valencia	213.238
Generalidad Valenciana (tasa de saneamiento)	621.086
Otras tasas	452.447
Otras deudas	5.987
	1.779.115

Gastos de Personal	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	1.977.171
Indemnizaciones	120
Seguridad Social	510.885
Pagos por complementos de jubilación (Notas 4-h y 10)	236.163
Dotación a la provisión para pensiones (Notas 4-h y 10)	214.000
Otros gastos sociales	22.339
	2.960.678

El valor actual de los compromisos por pensiones devengados al 31 de diciembre de 1999 por los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración de la Sociedad ascendía a 85 millones de pesetas.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1999, formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución	Miles de Pesetas
Reserva voluntaria	29.134
Dividendos	371.516
Beneficio neto del ejercicio 1999	400.650

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1999, acordes con lo establecido en el Plan General de Contabilidad, en las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua y en la legislación mercantil vigente, han sido las indicadas a continuación:

a) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento están formados, básicamente, por los gastos de ampliación de capital y por los gastos de los estudios elaborados en relación con la obtención de nuevos contratos para el abastecimiento de agua y de apertura de nuevas líneas de negocio en los que existan motivos fundados de éxito técnico y económico, y están contabilizados por los costes en que se ha incurrido. Son amortizados linealmente entre 3 y 5 años.

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

b) Inmovilizaciones inmateriales-

Los costes en que se incurre para el desarrollo de aplicaciones informáticas son contabilizados por su coste de adquisición. Estos saldos son amortizados a razón del 25% anual.

Los costes o cánones anticipados abonados en la consecución de concesiones administrativas o conceptos similares son contabilizados por su precio de coste y son amortizados linealmente en el período de duración de la concesión.

La cuenta "Otro inmovilizado inmateria" recoge el fondo de comercio originado como consecuencia de la adquisición de un porcentaje de participación en una Unión Temporal de Empresas en la que ya participaba la Sociedad, y se viene amortizando linealmente a lo largo de ocho años, período en que se estima contribuirá a la obtención de beneficios por parte de la Sociedad.

c) *Inmovilizaciones materiales-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el RDL 7/1996 (véanse Notas 7 y 9).

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

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

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

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

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios y otras construcciones	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 no admitidas a cotización oficial, al menor valor obtenido de la comparación entre el coste de adquisición, actualizado según diversas disposiciones legales (véase Nota 8), y el valor teórico contable obtenido del último balance disponible de la Sociedad participada. En el caso de que la participación haya sido adquirida mediante aportación de elementos de la Sociedad, el coste de adquisición es el valor neto contable de los elementos patrimoniales aportados.

El resto de inversiones financieras y las inversiones financieras temporales son valorados al coste de adquisición, corregido, en su caso, por los intereses devengados pendientes de cobro, o valor de mercado, el menor.

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 han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Estas presentan unas reservas que superan en 1.137 millones de pesetas y un resultado del ejercicio superior en 150 millones de pesetas, en relación con los importes mostrados por estos conceptos en los estados financieros adjuntos.

e) *Acciones propias-*

Las acciones propias, recibidas en su mayor parte de una sociedad dependiente como dividendo en especie, se presentan a un valor que coincide con el valor contable que tenían las mismas en la sociedad dependiente, el cual era el precio de adquisición. Dicho valor de adquisición es inferior al valor de mercado, entendiéndose por éste su valor teórico contable, así como a su valor de cotización.

f) *Existencias-*

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

Las obras en curso son valoradas al coste real de producción, que incluye el de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de construcción, registrándose el resultado de estas obras de acuerdo con el criterio de "obra terminada".

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

g) *Uniones temporales-*

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participaba Aguas de Valencia, S.A. al 31 de diciembre de 1999, así como sus respectivos porcentajes de participación, son los siguientes: →

	Actividad	Porcentaje Participación	Cifra negocios aportada a la Sociedad (Miles de Pesetas)
AVSA - Sdad. Esp. Abastec., S.A. (Calpe) (*)	Abastecimiento agua	50,00%	27.225
AVSA - Daguas, S.L. (Altura)	Abastecimiento agua	50,00%	10.146
AVSA - Sdad Esp. Abastec., S.A. (Aspe)	Abastecimiento agua	50,00%	64.103
AVSA - Saico (Agua Villena) (**)	Abastecimiento agua	50,00%	34.313
AVSA.- Unión Fenosa, S.A. (Costa Rica)	Impl.Serv.Financie.	13,00%	-
AVSA.- Saico-Gestagua (RSU Villena)	Residuos sólidos	50,00%	51.842
AVSA - Cia. Gral. A. Catalunya (L'Amella)	Abastecimiento agua	50,00%	37.533
AVSA - Vanagua, S.A. (Mancom. Pamplona)	Lectura contadores	50,00%	10.921
AVSA - Lubasa-Cida Hidroquímica (Depur. Calpe)	Explota. Depuradora	13,00%	54.290
AVSA - Fiv. Cons. y Est. Edif.Ferr.-Pavasal	Cogeneración	20,00%	4.572
AVSA - Europea de Servicios Públicos, S.L.	Residuos sólidos	50,00%	29.030
AVSA - Daguas, S.L. -CVP (Orihuela Tremedal)	Constru. Depuradora	40,00%	18.835
AVSA - Daguas, S.L.-CVP (Mora de Rubielos)	Constru. Depuradora	40,00%	10.828
AVSA - Comsa, S.A. (EDAR Calafell)	Explota. Depuradora	50,00%	35.253
AVSA - Saico (RSU Caudete)	Residuos sólidos	50,00%	4.945
AVSA - Saico (RSU Ontinyent)	Residuos sólidos	50,00%	9.279
AVSA - Cía.Gral. A. Catalunya (Sant Carles)	Abastecimiento agua	50,00%	17.858
AVSA - Arago Ser.-Gral.Ser.-ITV	Servicio ITV	50,00%	351.440
AVSA.- Gamaser (Análisis)	Análisis aguas	50,00%	293

(*) Este contrato se encontraba vencido al cierre del ejercicio 1998, habiéndose dejado de prestar el servicio desde el 15 de febrero de 1999. Los Administradores no esperan que como consecuencia de esta situación se deriven pasivos para la Sociedad.

(**) Con fecha 1 de julio de 1999, la actividad junto con sus activos y pasivos ha sido traspasada a otra Sociedad del Grupo.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se ha seguido el criterio de integración proporcional para las distintas partidas de balance y cuenta de pérdidas y ganancias de dichas "Uniones Temporales de Empresas".

h) Complementos para pensiones y obligaciones similares-

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Régimen de Jubilaciones y Pensiones, acordado entre la Sociedad y sus empleados, ésta viene 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. Dicho Reglamento establece 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 y, a su vez, era éste el criterio seguido en la determinación de la tarifa anual del servicio de agua potable. En los ejercicios posteriores (véase Nota 10), la Sociedad ha venido efectuando dotaciones con cargo a la cuenta de resultados de cada ejercicio con objeto de ir incorporando progresivamente el reconocimiento del pasivo contraído ateniéndose 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-c).

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 poder ser absorbidas dichas dotaciones con los incrementos anuales de tarifas.

El Excmo. Ayuntamiento de Valencia, en las Actas de revisión de tarifas de 1999 y en los últimos ejercicios anteriores, acordó "introducir en las tarifas de los sucesivos ejercicios, para el personal afecto al servicio de abastecimiento de agua (89,90% del total), las cantidades necesarias para poder cumplir lo dispuesto en la normativa vigente, así como el cumplimiento de la legalidad que, en todo momento, regule los Planes de Pensiones" (véase Nota 10), lo cual en opinión de los Administradores y de los asesores jurídicos de la Sociedad constituye un acto administrativo, que en caso de desequilibrio económico-financiero de la concesión originaría un derecho de cobro a favor de la Sociedad.

Por todo lo anterior, la Sociedad ha registrado como dotación para pensiones en el ejercicio 1999 un importe que asciende a 214 millones de pesetas, además de reconocer como gasto el importe pagado en el ejercicio al personal pasivo, que ha ascendido a 236 millones de pesetas, aproximadamente. 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.

El Reglamento sobre instrumentos de compromisos por pensiones obliga a las empresas (excepto a las entidades financieras o compañías de seguros) que tengan contraídos compromisos por pensiones que procedan a su exteriorización, con anterioridad al 1 de enero de 2001. Dicha exteriorización deberá formalizarse en un plan de pensiones, uno o varios contratos de seguros, o ambos instrumentos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Dirección de la Sociedad está negociando con la parte laboral y otras partes relacionadas la forma y las condiciones en que se llevará a cabo dicha exteriorización.

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 éstos 40 años de servicio. El coste de estos premios de antigüedad es registrado en el momento en que se abonan o disfrutan. Los Administradores estiman que el pasivo actuarial devengado por este concepto al 31 de diciembre de 1999 no resulta significativo.

i) Otras provisiones para riesgos y gastos-

Los criterios seguidos por la Sociedad con respecto a "Otras provisiones para riesgos y gastos" son los siguientes:

1. Fondo de reversión: Corresponde éste a la reconstitución del valor económico del activo revertible, dotándose, tal como se indica en la Nota 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. Con respecto a la explotación de Valencia, desde 1984 la Sociedad ha mantenido el criterio de dotar este fondo con cargo a los resultados del ejercicio, basándose en estimaciones de tipo global (1984 a 1987 y 1991 a 1994) fundadas en la distribución lineal del valor del 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 a 1999.

Con respecto al resto de explotaciones, se dota linealmente en el periodo de duración de la concesión correspondiente tomando como base el valor neto contable del activo previsto a la fecha de la reversión, así como los gastos por reparaciones extraordinarias y otros conceptos que pudieran ser exigidos en dicho momento.

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 asegure que,

salvo causas extraordinarias no previsibles, no se producirá quebranto patrimonial alguno en el supuesto de reversión al vencimiento del contrato.

2. Otras provisiones: corresponde a los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones probables o ciertas de cuantía indeterminada, o por otras contingencias, riesgos y garantías (véase Nota 10).

j) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas a pagar y a cobrar en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se formalizó la operación, reconociendo en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias que se producen por las fluctuaciones en los tipos de cambio en el momento de su cobro o pago.

Las diferencias de cambio netas que surgirían por el efecto de valorar estos saldos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio no son significativas.

k) 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 sea el caso, 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.

l) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio del devengo, esto es, 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, 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, son contabilizados tan pronto como son conocidos.

El importe registrado como agua servida pendiente de facturar al 31 de diciembre de 1999 asciende a 546 millones de pesetas, aproximadamente, y ha sido incluido en el epígrafe "Ingresos por venta de agua" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, con cargo al epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo del balance de situación. El agua vertida y no facturada se estima como el producto en cada explotación, del período transcurrido desde la última lectura realizada hasta el fin del año por los consumos diarios históricos y por el precio medio del metro cúbico de agua. Adicionalmente la Sociedad ha registrado en el

epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999, (con abono al epígrafe "Acreedores comerciales" del pasivo del balance de situación) una estimación de los gastos de lectura y otros gastos en que se está pendiente de incurrir por el agua servida pendiente de lectura, facturación, y cobro a 31 de diciembre de 1999, y que ascienden a 28 millones de pesetas, aproximadamente.

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

m) 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 su relación laboral. Basándose en estimaciones de los posibles despidos que, en circunstancias normales, pudieran tener lugar en el futuro y estimando asimismo las cantidades a pagar por dicho concepto, el pasivo devengado no sería significativo.

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en la cuenta de gastos de establecimiento es el que sigue:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1998	107.523
Adiciones	186.200
Traspaso	(541)
Dotación para amortización	(220.268)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	72.914

Durante el ejercicio 1999 se registraron como gastos de establecimiento 167 millones correspondientes a gastos de licitación de un concurso de prestación de servicios de gerencia integral y otros servicios a una Compañía domiciliada en Venezuela. Dicho concurso fue adjudicado a la Sociedad por un periodo de cuatro años, iniciándose la actividad el 1 de abril de 1999. No obstante, al cierre del ejercicio 1999 y en base al riesgo-país inherente al desarrollo de este proyecto, la Sociedad matriz ha decidido amortizar la totalidad de los gastos de licitación activados por dicho contrato que ascendían a 196 millones de pesetas.

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas					
	Aplicaciones Informáticas		Concesiones Administrativas		Otro Inmovilizado Inmaterial	
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	134.803	(116.456)	915.228	(42.369)	57.102	(9.709)
Entradas o dotaciones	1.480	(5.723)	50.000	(43.051)	-	(6.105)
Traspaso	(80)	35	-	-	-	-
Retiros	-	-	(10.794)	5.857	(10.938)	-
Saldo final	136.203	(122.144)	954.434	(79.563)	46.164	(15.814)

(7) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el que se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas				
	Saldo al 31-12-98	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-99
Coste:					
Terrenos y construcciones	454.784	11.696	-	-	466.480
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.795.504	9.902	(2.375)	123.382	1.926.413
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.088.298	58.945	(24.274)	22.686	1.145.655
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	294.034	406.627	(7)	(497.579)	203.075
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	8.698.819	441	(39.943)	331.659	8.990.976
Elementos de transporte	144.331	17.942	(4.555)	-	157.718
Equipos de proceso de datos	144.476	36.193	(4.013)	-	176.656
Total coste	12.620.246	541.746	(75.167)	(19.852)	13.066.973
Amortización acumulada:					
Construcciones	122.769	10.423	-	-	133.192
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.307.396	49.943	(2.197)	-	1.355.142
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	675.593	60.959	(7.890)	(20)	728.642
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	3.406.868	299.858	-	(681)	3.706.045
Elementos de transporte	61.613	22.305	(3.235)	-	80.683
Equipos de proceso de datos	111.755	21.770	(2.447)	-	131.078
Total amortización acumulada	5.685.994	465.258	(15.769)	(701)	6.134.782
Inmovilizado material neto	6.934.252				6.932.191

Conforme se indica en la Nota 4-c, la Sociedad actualizó los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 1999 son como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	23.004	-	23.004
Construcciones	66.868	14.581	52.287
Instalaciones técnicas	246.874	123.069	123.805
Maquinaria	20.678	12.569	8.109
Uillaje	12.520	5.158	7.362
Otras instalaciones	93.546	44.300	49.246
Mobiliario	27.991	17.210	10.781
Equipos proceso informático	4.149	4.144	5
Elementos de transporte	4.075	3.139	936
Otro inmovilizado material	2.248.805	403.099	1.845.706
	2.748.510	627.269	2.121.241

El efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 en la dotación a la amortización del ejercicio 1999 ha ascendido a 174 millones de pesetas.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999 están amortizados en su totalidad determinados elementos por importe de 1.824 millones 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 han considerado que tanto su aseguramiento como inscripción registral no comportan ventajas para el Servicio y, por contra, resultarían gravosos para los usuarios dado el elevado coste de estos trámites.

Clasificación del inmovilizado-

La clasificación del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 1999, atendiendo a su condición de revertible y no revertible según contempla el contrato de concesión del abastecimiento de agua potable al término municipal de Valencia y otros, es la que sigue:

Inmovilizado	Miles de Pesetas		
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Neto
Revertible	10.391.166	4.800.099	5.591.067
No revertible	2.472.732	1.334.683	1.138.049
Inmovilizado en curso	203.075	-	203.075
	13.066.973	6.134.782	6.932.191

El Ayuntamiento de Valencia, en las tarifas anuales, ha venido admitiendo la dotación del fondo de reversión por sólo una parte de determinadas inversiones realizadas desde el año 1967, bajo el criterio de que el saldo de estas inversiones no cubierto por fondo de reversión en el momento final de la concesión, sería pagado entonces por el Ayuntamiento, en función de determinadas condiciones establecidas en el contrato de concesión (véanse Notas 4-i y 10).

**(8) VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS
INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS**

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

	Miles de Pesetas				
	Participación en Empresas Grupo y Asoc.	Otras Inversiones Permanentes	Depósitos y Fianzas	Otros Créditos	Inversiones Financieras Temporales
Saldo al 31 de diciembre de 1998	1.977.762	476.885	124.409	116.445	1.746.133
Adiciones	150.000	20.915	10.119	18.629	15.256.330
Retiradas o bajas	-	-	(1.000)	(51.694)	(14.894.249)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	2.127.762	497.800	133.528	83.380	2.108.214

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tiene constituida una provisión por un importe total de 32.299.000 pesetas, para adecuar el valor contable de determinadas participaciones a su valor teórico (véase cuadro siguiente).

Participación en empresas del grupo y asociadas-

La información (no auditada), más relevante al 31 de diciembre de 1999 de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, es la siguiente:

Sociedad	Actividad	Domicilio Social	Participación		Patrimonio de las Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 1999				Miles de Pesetas	
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Último Ejercicio	Coste	valor contable de la Participación	
Omnium Ibérico, S.A.(***) (****)	(1)	Valencia	99,99%	-	285.000	872.892	477.167	544.082	-	
Omnium General, S.A. (****)	(1)	Valencia	99,99%	-	559.088	326.988	34.290	574.200	-	
Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	(3)	Valencia	99,74%	-	768.700	212.798	34.080	766.700	-	
Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A.	(2)	Barcelona	50,00%	-	100.000	(7.984)	(35.266)	50.000	(27.402)	
Aguas de Valencia International, S.A.	(4)	Valencia	90,00%	-	10.000	18	503	9.000	-	
Aigües de Morella, S.A.	(2)	Morella	49,00%	-	20.000	(8.362)	(1.633)	9.800	(4.897)	
Aigües Potables de Valencia, S.A.	(2)	Valencia	90,00%	-	10.000	(62)	(55)	9.000	-	
Operagua, S.A.	(2)	Valencia	99,80%	-	10.000	-	-	9.980	-	
Víarsa, Agua y Servicios Urbanos, S.L.	(2)	Valencia	50,00%	-	10.000	-	-	5.000	-	
Valenciana de ITV, S.A.	(4)	Valencia	50,00%	-	300.000	-	-	150.000 (*)	-	
								2.127.762	(32.299)	
Sociedad Española de Abastecimientos, Vanagua, S.A. (**)	(2)	Valencia	-	70,65%	92.320	17.459	16.791			
Daguas, S.L.	(2)	Bilbao	-	65,00%	70.800	(14.401)	(8.750)			
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	(2)	Burriana	-	80,00%	20.600	33.901	(1.125)			
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	(5)	Valencia	-	80,00%	50.000	63.914	12.951			
Aguas de Venezuela, C.A.	(2)	Valencia	-	49,00%	50.000	-	-			
Europea de Servicios Públicos, S.L.	(6)	Caracas	-	91,11%	8.960	-	334			
Aigües de L'Horta, S.L.	(2)	Valencia	-	85,01%	61.760	14.083	(3.964)			
	(2)	Valencia	-	100,00%	500	(10)	(24)			

(*) Sociedad constituida en 1999 se encuentra pendiente de iniciar su actividad.

(**) Durante el ejercicio 1999, Vanagua ha ampliado capital en 50 millones de pesetas.

(***) Durante el ejercicio 1999, esta sociedad dependiente ha abonado a la sociedad un dividendo de 190 millones de pesetas.

(****) A 31 de diciembre de 1999 estas sociedades se encontraban en proceso de fusión.

(1) Suministro de agua y mantenimiento de contadores.

(2) Prestación de servicios municipales del ciclo integral del agua.

(3) Arrendamiento de bienes muebles e inmuebles.

(4) Servicios integrales del agua, servicios ITV y otros.

(5) Análisis de agua.

(6) Prestación de servicios de gerencia integral y otros servicios.

Otras inversiones financieras permanentes-

La composición de la cuenta "Otras inversiones financieras permanentes" al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Participación en Ocoval, A.I.E.	2.000
Obligaciones en garantía contratos	130.897
Obligaciones, bonos y otros	364.903
	497.800

El detalle de las obligaciones por tipo de interés y vencimiento de las mismas es el siguiente:

	Vencimiento	Interés	Valor (Miles de Pesetas)
Obligaciones del Estado	May-04	8,00%	40.000
Obligaciones del Estado	Abr-06	8,80%	10.499
Obligaciones del Estado	Feb-01	10,10%	15.000
Obligaciones del Estado	Feb-12	8,70%	12.898
Obligaciones del Estado	Feb-12	8,70%	15.000
Obligaciones del Estado	Feb-12	8,70%	15.000
Obligaciones del Estado	Ene-13	6,15%	12.000
Obligaciones del Estado	Ene-29	6,00%	10.500
			130.897
Cédulas hipotecarias BCH	Diciembre 01	7,98%	112.409
Obligaciones subordinadas BCH	Diciembre 02	9%	250.920
Otras inversiones			1.574
			364.903

Inversiones financieras temporales-

Dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales" están incluidos 1.446 millones de pesetas de cesiones temporales de activos financieros con vencimiento en los primeros meses de 2000, materializados en deuda pública con distintas entidades de crédito. La práctica totalidad de los ingresos financieros, no provenientes de participaciones en capital, incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio

1999 provienen de estas inversiones. Durante el ejercicio 1999, han tenido una rentabilidad media del 2,75% nominal.

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas que componen los "Fondos Propios" ha sido el que se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas			
	Saldo al 31-12-98	Distribución Resultado 1998	Resultado de 1999	Saldo al 31-12-99
Capital suscrito	863.992	-	-	863.992
Prima de emisión	17.527	-	-	17.527
Reserva de revalorización	2.671.331	-	-	2.671.331
Reservas:				
Reserva legal	189.472	-	-	189.472
Reserva para acciones propias	259.444	-	-	259.444
Otras reservas				
Reservas voluntarias	3.798.459	41.198	-	3.839.657
Reservas capital amortizado	83.367	-	-	83.367
Beneficio del ejercicio	386.595	(386.595)	400.650	400.650
Dividendos repartidos	-	345.397	-	-
Total fondos propios	8.270.187	(345.397)	400.650	8.325.440

Capital suscrito-

El capital social está representado por 1.727.984 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1999, los accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito, eran los siguientes:

	%
Saur International	34,12
Banco Santander Central-Hispanoamericano, S.A.	21,46
Boluda Shipping, S.A.	13,44

Aguas de Valencia, S.A. tiene admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Valencia y Barcelona la totalidad de sus acciones.

Prima de emisión-

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" tiene su origen en aumentos del capital social acometidos 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 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 fueron incrementados en su día en los siguientes importes que, a su vez, han sido aplicados según el detalle que sigue:

	Miles de Pesetas
Revalor. y actual. legales de ejercicios anteriores:	
Del inmovilizado material neto	5.779.336
Del inmovilizado financiero	1.017.651
	6.796.987
Menos traspasos a:	
Capital social	(414.859)
Reservas y otros	(3.414.579)
Fondos de reversión	(296.218)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	2.671.331

La totalidad del saldo al 31 de diciembre de 1999 corresponde la "Reserva de Revaloración Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", habiendo prescrito a dicha fecha el plazo de tres años para la comprobación y aceptación por parte de la Administración Tributaria del saldo de esta cuenta. Por tanto, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir de 1 de enero de 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reserva legal-

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe ser destinada 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 antes mencionada, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para dicho fin.

Acciones propias-

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad recibió, en concepto de dividendo en especie abonado por su filial Omnium Ibérico, S.A., acciones propias por un importe de 290.400.000 pesetas (véase Nota 4-k). Durante el ejercicio 1998 se produjo una baja neta en el saldo de este epígrafe, sin que haya existido movimiento alguno en el ejercicio 1999.

Al 31 de diciembre de 1999, las acciones propias en cartera representan el 3,9% del capital, totalizando 67.350 acciones ordinarias, con un valor nominal global de 33.675.000 pesetas y un precio medio de 3.852 pesetas por acción. De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad ha procedido a dotar una reserva indisponible por acciones propias por el mencionado importe.

Reservas voluntarias-

Hasta que los saldos de gastos de establecimiento y de fondo de comercio no hayan sido totalmente amortizados, 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 1999, son indisponibles 103 millones de pesetas.

Reserva de capital amortizado-

Su dotación ha sido efectuada por el importe del valor nominal de las acciones amortizadas y de su saldo solo podrá disponerse con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social (Art. 167.3 del texto refundido de la LSA).

(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		
	Provisiones para Pensiones	Fondo de Reversión	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 1998	1.196.958	2.367.611	223.318
Dotaciones netas con cargo a resultados	214.000	53.886	102.989
Otros movimientos	-	(11.363)	(2.401)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	1.410.958	2.410.134	323.906

Los riesgos y gastos cubiertos por estas provisiones son los que siguen:

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 día 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-h.

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 complemento de pensiones (véase Nota 2-c).

El estudio actuarial efectuado por actuarios independientes (cuyas principales hipótesis, que coinciden con las del ejercicio anterior, son: 4,90% de tasa de actualización y un porcentaje de incremento salarial del 2,25%, utilizando las tablas GRM/F-80 menos dos años) establece los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos al 31 de diciembre de 1999, 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-h), según el siguiente detalle:

	Importes totales 31-12-99	Saldo Contable 31-12-99	Exceso (Defecto) 31-12-99
Pasivo actuarial total devengado	4.596		
Personal activo	880		
Personal pasivo	3.716		
Disposición transitoria cuarta (PGC)	4.433	1.411	(3.022)
Personal activo	717		
Personal pasivo	3.716		
Con cargo a fondos propios (10,1%)	448	451	3
Con cargo a tarifa (89,9%)	3.985	960	(3.025)

Este defecto de provisión, está calculado sin considerar el efecto del impuesto anticipado que según las estimaciones realizadas ascendería a 767 millones de pesetas.

Las diferencias ocasionadas por la aplicación de las hipótesis reguladas por el Reglamento sobre instrumentos de compromisos por pensiones no son significativas.

Fondo de reversión-

Corresponde al saldo del fondo de reversión (véanse Notas 1 y 7) dotado de acuerdo con los criterios explicados en las Notas 2-b y 4-i. El detalle de las dotaciones practicadas por la Sociedad es el que sigue:

	Miles de Pesetas			
	Fondos tarifarios		Fondos Extratarifarios	Total
	Valencia	Otras Poblaciones		
Dotación inicial al fondo (1964)	-	-	2.000	2.000
Transferencia de "Regularización DL 13/1973" (1974)	-	-	58.467	58.467
Actualización practicada en 1983 RD 382/1984	-	-	237.750	237.750
Ejercicio 1984	8.888	-	76.593	85.481
Ejercicio 1985	9.465	-	129.046	138.511
Ejercicio 1986	13.599	-	172.874	186.473
Ejercicio 1987	15.423	-	160.576	175.999
Ejercicio 1988	20.823	-	-	20.823
Ejercicio 1989	20.823	-	-	20.823
Ejercicio 1990	22.000	-	-	22.000
Ejercicio 1991	27.900	-	240.651	268.551
Ejercicio 1992	28.884	4.658	249.848	283.390
Ejercicio 1993	30.900	6.198	267.678	304.776
Ejercicio 1994	33.100	6.743	281.691	321.534
Ejercicio 1995	34.600	11.198	(1.500)	44.298
Ejercicio 1996	34.600	26.112	(919)	59.793
Ejercicio 1997	34.600	26.930	-	61.530
Ejercicio 1998	34.600	40.812	-	75.412
Ejercicio 1999	12.600	29.923	-	42.522
	382.805	152.574	1.874.755	2.410.134

Otras provisiones-

El detalle del saldo a 31 de diciembre de 1999 del epígrafe "Otras provisiones" es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Liquidación complementaria tarifa Picassent	122.759
Provisiones para otros riesgos y gastos	201.147
	323.906

a) Liquidación complementaria tarifa Picassent-

La Sociedad mantenía litigios con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia, derivados de un acuerdo de éste tomado en julio de 1982, por el que se establecía una tarifa especial sobre el precio del agua de 1,50 pesetas por metro cúbico facturado. En abril de 1999 el Tribunal Supremo ha dictado sentencias sobre este litigio en los términos previstos por la Dirección de la Sociedad, de forma que el importe a abonar por la Sociedad (121 millones de pesetas) está cubierto por la provisión que se dotó en su día.

b) Provisiones para otros riesgos y gastos-

Corresponde a los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones probables o ciertas de cuantía indeterminada, o por contingencias, riesgos y garantías.

(11) DEUDAS NO COMERCIALES

Deudas con entidades de crédito a largo plazo-

El importe de este epígrafe corresponde en su totalidad a la integración de los saldos de una unión temporal de empresas en la que participa la Sociedad. Dicha deuda corresponde a una línea de crédito de límite 960 millones de pesetas, cuyo saldo dispuesto al 31 de diciembre de 1999, en la parte participada por la Sociedad asciende a 140 millones de pesetas, siendo el vencimiento de la misma en el año 2007.

Otros acreedores a largo plazo-

El saldo de este epígrafe, 140.859.000 pesetas, corresponde en su totalidad a las fianzas recibidas por los contratos con los abonados de la empresa. De este importe 133.528.000 pesetas, reflejados en el epígrafe del balance "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" se encuentran depositados en los Organismos Públicos fijados en cada momento por la legislación vigente.

Avales-

A 31 de diciembre de 1999 los avales prestados por distintas entidades financieras a la Sociedad ascendían a 648 millones de pesetas, aproximadamente, de los cuales no se espera que se derive pasivo alguno. Dichos avales que han sido prestados ante diversos Organismos Públicos, corresponden a garantías de licitación de concursos, de concesiones y a garantías por recursos contenciosos administrativos.

(12) SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades es calculado tomando como base el 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 este último como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable de la Sociedad del ejercicio 1999 con la base del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios antes de impuestos			686.959
Diferencias permanentes	366.267	-	366.267
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	-	(24.280)	(24.280)
Con origen en ejercicios anteriores	3.071	(190.000)	(186.929)
Base imponible			842.017

Las diferencias permanentes positivas tienen su origen, básicamente, en las dotaciones a pensiones realizadas en el ejercicio y en la imputación de las bases imponibles del ejercicio 1998 de una filial en régimen de transparencia fiscal.

Siguiendo un criterio de prudencia, no registra el impuesto anticipado relativo a la diferencia temporal correspondiente a la dotación a la provisión para pensiones.

La disminución temporal con origen en ejercicios anteriores corresponde a unos rapplees concedidos por subcontratistas, devengados y registrados contablemente en el presente ejercicio pero que, a efectos fiscales, se incluyeron en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior.

La legislación vigente relativa al Impuesto sobre Sociedades establece incentivos fiscales con objeto de fomentar las inversiones en Investigación y Desarrollo. La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada normativa, pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades la cantidad de 11.739.000 pesetas.

El dividendo percibido procedente de una sociedad dependiente, da derecho a una deducción por doble imposición, la cual asciende a 66.500.000 pesetas.

Las diferencias entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habría que pagarse por esos ejercicios, registradas en las cuentas "Impuesto sobre beneficios anticipados" e "Impuesto sobre beneficios diferidos" se han originado como consecuencia de las siguientes diferencias:

	Miles de Pesetas			
	Impuesto anticipado		Impuesto diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
Con origen en ejercicios anteriores	(190.000)	(66.500)	3.071	1.075
Con origen en 1999	-	-	24.280	8.498
		(66.500)		9.573

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente el tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida. Los impuestos diferidos tienen su origen, fundamentalmente, en el diferimiento de beneficios extraordinarios por reinversión en activos, en diferencias en los criterios de amortización y en el tratamiento de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad se acogió al régimen de reinversión de beneficios en la enajenación de inmovilizado por un importe de 17.569.000 pesetas que no se han integrado en la correspondiente base imponible con el requisito de reinvertir el importe total de la venta por importe de 18.438.000 pesetas. La integración de este importe en la base imponible se efectuará por partes iguales durante los siete años siguientes al cierre del periodo impositivo en que venza el plazo de los tres años posteriores de la entrega de los elementos patrimoniales que han originado el beneficio extraordinario. En el ejercicio 1999 no se ha incorporado importe alguno a la base imponible, quedando pendiente de incorporar la totalidad del importe de los beneficios extraordinarios no integrados en la misma.

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación (cinco para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos adicionales, si los hubiera, que pudieran 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	933.776
Trabajos realizados por otras empresas	1.112.340
Variación de existencias	506
	2.046.622

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

	Miles de Pesetas
Ingresos-	
Venta de agua	206.808
Ingresos por prestaciones de servicios	56.530
Venta de materiales	1.480
Otros ingresos	26.938
Ingresos financieros	4.491
Dividendos cobrados (Notas 8 y 12)	190.000
Gastos-	
Compras de materiales	245.428
Gastos por prestación de servicios y otros	186.799
Gastos financieros	67
Arrendamientos	96.218
Otros gastos	18.484

Las operaciones con accionistas o sociedades vinculadas a los mismos corresponden a determinados ingresos y gastos por servicios recibidos y en su conjunto, e individualmente, no son significativos en relación con las cuentas anuales adjuntas.

La práctica totalidad del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 1999 está localizada en la Provincia de Valencia.

El saldo del epígrafe "Variaciones de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta presenta el siguiente desglose:

	Miles de Pesetas
Provisión para insolvencias	60.284
Provisión depreciación de existencias	8.385
	68.669

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

Categoría profesional	Nº Medio de Empleados
Titulados superiores y medios	92
Técnicos no titulados	67
Administrativos	77
Lectores cobradores	2
Operarios	86
	324

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

	Miles de Pesetas
Suministros	364.940
Reparaciones y conservación	689.862
Arrendamientos y cánones	251.398
Servicios bancarios	52.228
Primas de seguros	79.165
Otros	605.760
	2.043.353

(14) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad ha abonado a los miembros de su Consejo de Administración 91.705.000 pesetas en concepto de dietas y atenciones estatutarias.

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) ASPECTOS DERIVADOS DEL AÑO 2000 Y DE LA INTRODUCCIÓN DEL EURO

Todos los aspectos relevantes del denominado "efecto 2000" fueron tratados y resueltos por la Sociedad durante los ejercicios 1998 y 1999. Dichos trabajos han supuesto un gasto durante el ejercicio 1999 de 86 millones de pesetas, no obstante no supusieron retiros significativos de elementos informáticos. En relación a la introducción del euro, al cierre del ejercicio 1999, la Sociedad está concluyendo el proyecto informático que permitirá adaptar la totalidad de sus sistemas.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se había puesto de manifiesto ningún impacto en el negocio ni en el normal funcionamiento de la Sociedad derivado del citado "efecto 2000".

(16) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998

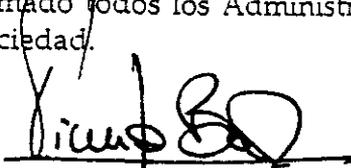
APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	186.200	84.897	Recursos procedentes de las operaciones	1.502.534	1.229.395
Adquisición de inmobilizado:			Deudas a largo plazo	126.989	40.703
Inmovilizaciones inmateriales	51.480	101.681	Enajenación de inmobilizado		
Inmovilizaciones materiales	541.746	646.020	Inmovilizaciones inmateriales	10.794	8.222
Inmovilizaciones financieras	178.749	220.259	Inmovilizaciones materiales	70.979	77.031
Acciones propias	-	26.752	Enajenación de acciones propias	-	57.709
Dividendos	345.398	233.288	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	53.235	52.886
Cancelación o traspaso a corto plazo	89.284	-	Otros	97.823	4.777
Provisión para riesgos y gastos	11.364	-			
TOTAL APLICACIONES	1.404.221	1.312.897	TOTAL ORÍGENES	1.862.354	1.470.723
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	458.133	157.826	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	1.862.354	1.470.723	TOTAL	1.862.354	1.470.723

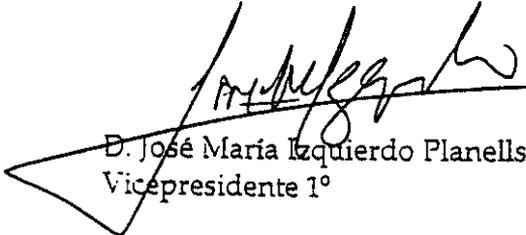
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	1999		1998	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	52.499	-	-	20.033
Deudores	10.904	-	-	52.988
Acreedores	-	91.969	-	254.954
Inversiones financieras temporales	362.081	-	487.318	-
Tesorería	125.482	-	-	1.735
Ajustes por periodificación	-	864	218	-
TOTAL	550.966	92.833	487.536	329.710
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		458.133		157.826

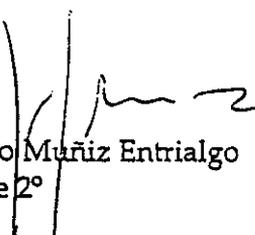
La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1999	1998
Resultado del ejercicio	400.650	386.595
Aumentos:		
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos	102.989	7.132
Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	741.396	559.581
Dotación al fondo de pensiones	214.000	192.000
Dotación al fondo de reversión	53.886	71.749
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	-	3.192
Dotación a la provisión cartera de control	6.366	25.933
Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	3.478	-
Disminuciones:		
Beneficio en enajenación de inmovilizado	(1.408)	-
Imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios y otros	(18.823)	(16.787)
Recursos procedentes de las operaciones	1.502.534	1.229.395

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 28 de marzo de 2000, formuló las cuentas anuales del ejercicio 1999, 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 31 hojas de papel común numeradas del 1 al 31; cuentas anuales que han firmado todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad.


D. Vicente Boluda Fos
Presidente

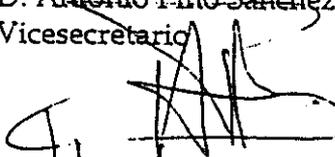

D. José María Izquierdo Planells
Vicepresidente 1º

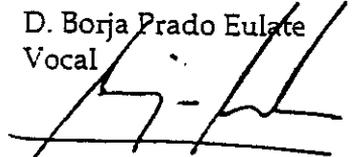

D. Juan Ignacio Muñoz Entrialgo
Vicepresidente 2º

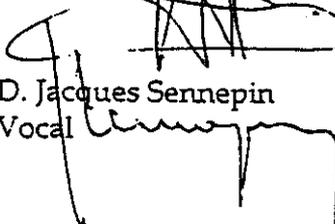
D. César Albiñana Cilveti
Secretario

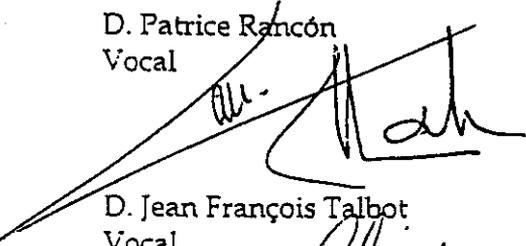
D. Antonio Pino Sánchez
Vicesecretario


D. Borja Prado Eulate
Vocal

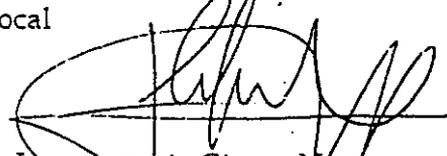

D. Jacques Sernepin
Vocal

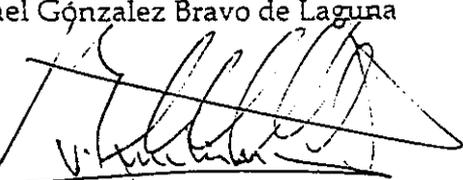

D. Patrice Rancón
Vocal

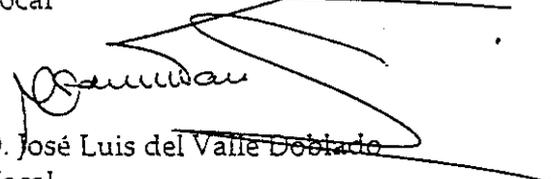

D. Louis Paul Peterschmitt
Vocal

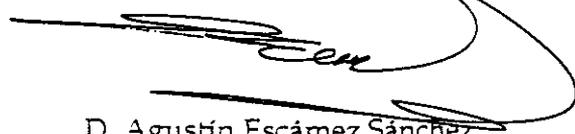

D. Jean François Talbot
Vocal

D. Rafael González Bravo de Laguna
Vocal


D. Juan Antonio Girona Mogueira
Vocal


D. Vicente Montesinos Verneta
Vocal


D. José Luis del Valle Doblado
Vocal


D. Agustín Escámez Sánchez
Vocal

Aguas de Valencia, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 1999.

1.- Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

El importe neto de la cifra de negocios se ha situado al cierre del ejercicio 1999 en 7.835 millones de pesetas, un 3,6% superior al ejercicio anterior. Dicha evolución de la facturación ha estado motivada principalmente por:

- Crecimiento moderado en la facturación de agua, debido a la contención de la tarifa. En el municipio de Valencia la tarifa creció tan sólo entorno a un 1% y, adicionalmente, su entrada en vigor no se produjo hasta el segundo cuatrimestre del ejercicio.
- Descenso en el volumen de obras realizadas, como consecuencia del retraso en la aprobación administrativa de determinadas obras significativas previstas en el municipio de Valencia.
- Mayores volúmenes en nuevas actividades, como la prestación de servicios en contratos internacionales (Venezuela y Costa Rica), servicios de inspección técnica de vehículos, recogida de residuos sólidos urbanos (RSU), limpieza viaria, saneamiento y alcantarillado.

Se han firmado nuevos contratos de suministro de agua potable, entre otros, con el municipio de Carcaixent.

Por otra parte, y en relación con actividades de diversificación, es de destacar el inicio de la actividad el 1 de abril de 1999 de los servicios de gerencia integral de la compañía Hidrolara, domiciliada en el estado Lara (Venezuela) y encargada del abastecimiento de agua potable y alcantarillado en el mencionado estado.

El beneficio de explotación se ha situado en 438 millones de pesetas, 50 millones de pesetas inferior al del ejercicio anterior, consecuencia del mayor esfuerzo realizado en las dotaciones para amortizaciones, en particular de los gastos de establecimiento relacionados con nuevos contratos adjudicados. Dichas amortizaciones se han

incrementado en 182 millones de pesetas en relación con la cifra del ejercicio anterior.

El beneficio neto del ejercicio se sitúa en 401 millones de pesetas, un 3,6% por encima del ejercicio precedente, lo que permite repartir un dividendo de 215 pesetas por acción (un 7,5% por encima del ejercicio anterior) e incrementar las reservas voluntarias en 29 millones de pesetas.

A continuación se muestran algunos cuadros, donde, en forma comparada con ejercicios anteriores, se resume la evolución de las actividades principales de la Sociedad:

1.1 Venta de agua

	1997	1998	1999	Variación
Número medio de abonados	460,310	484,166	505,525	4.41%
Número de abonados al 31-12	470,241	498,090	512,960	2.99%
Agua suministrada a las redes (Hm3)	110.53	116.02	117.63	1.39%
Facturación de agua (Hm3)	78.26	83.25	84.55	1.56%
Litros facturados por abonado y día	349	358	355	-0.84%
Rendimiento de las Redes	70.80%	71.75%	71.88%	0.17%
Capacidad de producción (Hm3)	165.9	165.9	171.4	3.32%
Ratio producción /capacidad	66.62%	69.93%	68.63%	-1.87%
Margen producción/capacidad (Hm3)	55.37	49.88	53.77	7.80%

Km. de red instalados	1997	1998	1999	Variación
Tubería de aducción	120,20	125,94	bdfu ig	7,88%
Redes arteriales	1.290,87	1.324,13	bq djbu kh	5,06%
Red de baja presión	86,10	91,10	jiu kg	7,64%
Total	1.497,17	1.541,17	bq gceu jj	5,44%

Metros de tubería instalados en 1999	Metros
Hormigón	-108
Fundición	1.203
Fibro cemento	-2.364
Polietileno	36.532
Total	35.263

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 abastecimientos, la mayor parte de ellos efectuados para organismos públicos.

Durante el ejercicio 1999 se han realizado los trabajos que se presentan en el siguiente cuadro:

	Número de trabajos			
	1997	1998	1999	Variación
Acometidas	1506	705	1128	60,00%
Trabajos para terceros	91	170	91	-46,47%

1.3 Otros

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 1999 está constituida por 320 empleados, distribuidos de la forma que se indica en el cuadro siguiente:

ESTADO DE PERSONAL DE LA SOCIEDAD			
A 31 DE DICIEMBRE DE 1999			
GRUPOS	FIJOS	EVEN - TUALES	TOTAL
Titulados medios y superiores	86	6	92
Técnicos no titulados	68		68
Administrativos	76		76
Auxiliares oficina	2		2
Operarios	82		82
TOTAL	314	6	320

Las dotaciones a las provisiones realizadas durante el ejercicio 1999 han sido, expresadas en millones de pesetas, las siguientes:

	Millones de Pesetas			Variación relativa
	1997	1998	1999	
Provisiones de tráfico	27,4	57,9	68,7	18,60%
Fondo de reversión	61,5	71,7	53,9	-24,84%
Dotación de pensiones	192,0	192,0	214,0	11,46%
Amortización del inmovilizado	557,0	559,6	741,4	32,49%
Total	837,9	881,2	1078,0	22,33%

La dotación acumulada de pensiones realizada con cargo a recursos propios, que ha de cubrir el 10,1 % del total, asciende a 451 millones 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.- Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de este informe, el único hecho acaecido destacable hace referencia a una falta de suministro sufrida por el abastecimiento de Valencia durante los días 3 y 4 de febrero. Dicha falta de suministro tuvo su origen en un corte programado del suministro de agua del Canal Júcar Turia y en la falta de aporte de los caudales previstos. Como consecuencia de este incidente, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia ha iniciado un expediente, que se encuentra en curso a la fecha de formulación del presente informe de gestión.

Los Administradores de la Sociedad, basándose en los estudios internos realizados y en los dictámenes de expertos independientes obtenidos, considera que la actuación de la Sociedad antes, durante y con posterioridad al incidente fue correcta y acorde con las circunstancias, por lo que espera que el expediente iniciado se resuelva en forma favorable para los intereses de la Sociedad.

3.- Formación

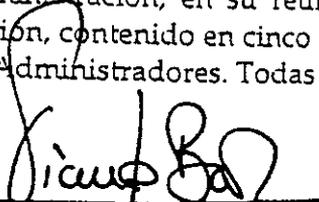
Se ha realizado un esfuerzo muy importante en formación del personal. A continuación se indica la evolución de los datos más significativos al respecto:

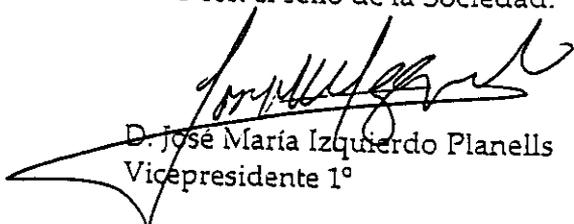
TIPO DE FORMACIÓN	1997	1998	1999
HORAS FORMACIÓN	10.412	6.803	15.491
ASISTENCIAS A CURSOS Y SEMINARIOS	465	365	392
BECARIOS: Convenio Universidad, Nacionales y extranjeros	25	42	45
PROGRAMA COMETT- Leonardo da Vinci	4		
CONCURSOS: - Traslados	2	1	1
- Promoción	2		2
ALUMNOS F.P. Y CICLOS FORMATIVOS	15	18	9

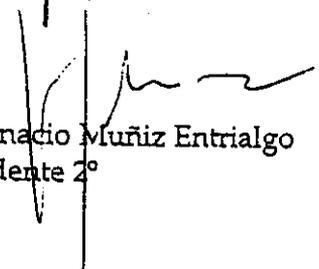
Las actuaciones emprendidas en esta área han permitido un mejor aprovechamiento de los recursos humanos y materiales de la Sociedad.

En cumplimiento del acuerdo aprobado por Junta General de Accionistas, fue constituida en el ejercicio 1995 la "Fundación Aguas de Valencia", con la finalidad de

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 28 de marzo de 2000, formuló el informe de gestión, contenido en cinco hojas de papel común, numeradas de 1 al 5, que firman todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad.

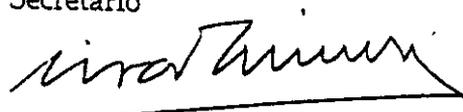

D. Vicente Borjuda Fos
Presidente


D. José María Izquierdo Planells
Vicepresidente 1º

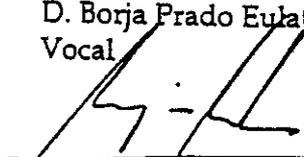

D. Juan Ignacio Muñiz Entrialgo
Vicepresidente 2º

D. César Albiñana Cilveti
Secretario

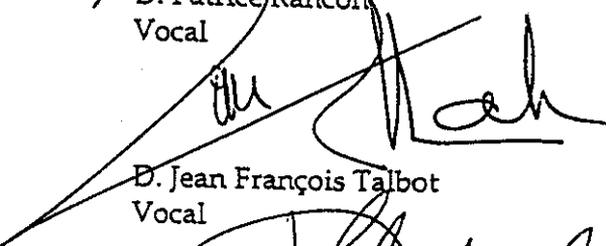
D. Antonio Pino Sánchez
Vicesecretario


D. Borja Prado Eulate
Vocal

D. Jacques Sennepin
Vocal


D. Patrice Rancón
Vocal

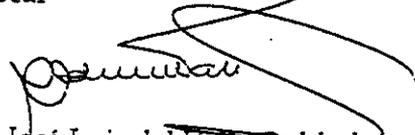
D. Louis Paul Peterschmitt
Vocal


D. Jean François Talbot
Vocal

D. Rafael González Brayo de Laguna
Vocal


D. Juan Antonio Girona Noguera
Vocal

D. Vicente Montésinos Verneta
Vocal

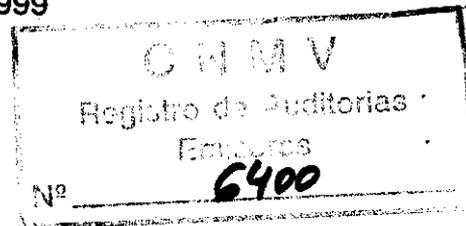
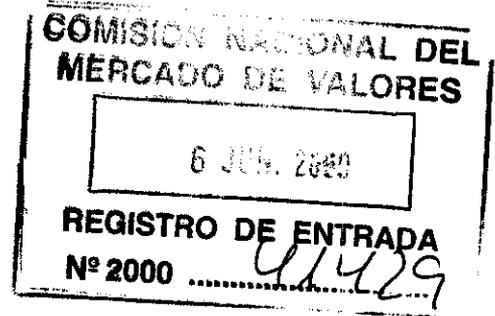

D. José Luis del Valle Doblas
Vocal


D. Agustín Escámez Sánchez
Vocal

ARTHUR ANDERSEN

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados correspondientes al Ejercicio 1999
junto con el Informe de Auditoría



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 QUE INTEGRAN EL GRUPO AGUAS DE VALENCIA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 10 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. En relación con los compromisos de complemento de jubilación del personal incorporado a Aguas de Valencia, S.A. antes del 1 de julio de 1991, la Sociedad dominante sigue el criterio de dotar el pasivo devengado por el personal no afecto al servicio del abastecimiento de agua del municipio de Valencia (10,10% del total) de acuerdo con las normas establecidas en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1643/1990, mientras que para el personal afecto a dicho abastecimiento (89,90% del total), la Sociedad dominante sigue el criterio de dotar este pasivo en función de los importes que el Excmo. Ayuntamiento de Valencia reconoce en la determinación de las tarifas de cada ejercicio.

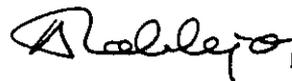
El pasivo actuarial devengado por este último colectivo asciende a 5.278 millones de pesetas (5.111 millones de pesetas en el supuesto de aplicar las normas de la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1643/1990), por lo que existe, una vez considerados la provisión contabilizada y el efecto impositivo, un pasivo neto no registrado de 2.214 millones de pesetas. Al respecto, en la determinación de las tarifas aprobadas en los últimos ejercicios, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia ha acordado introducir en las tarifas futuras las cantidades necesarias para cumplir con la citada Disposición Transitoria y para cumplir la legalidad aplicable en cada

momento para los planes de pensiones, aunque sin establecer un calendario para su aplicación. Por todo ello, los administradores y los asesores jurídicos de la Sociedad estiman que el Excmo. Ayuntamiento de Valencia está obligado a mantener el equilibrio del régimen económico-financiero de la concesión y que los acuerdos descritos anteriormente constituyen un acto administrativo que en caso de desequilibrio económico-financiero de la concesión originaría un derecho de cobro a favor de la Sociedad dominante.

De todo lo cual se deduce que existe un pasivo no registrado correspondiente a la provisión para el fondo de pensiones para el personal afecto al abastecimiento de agua del municipio de Valencia, cuya contrapartida sería un derecho de cobro para el cual los acuerdos establecidos con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia no permiten determinar el calendario y la forma en que será recuperado, si bien, no se espera que de ello se derive un quebranto patrimonial y financiero para la Sociedad dominante.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 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 que integran el Grupo Aguas de Valencia al 31 de diciembre de 1999 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.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante 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 1999. 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

10 de abril de 2000

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998
(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	73.424	103.862	Capital suscrito	863.992	863.992
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	1.085.511	1.039.723	Prima de emisión	17.527	17.527
Coste	1.332.859	1.218.381	Reserva de actualización	2.671.331	2.671.331
Amortizaciones	(247.348)	(178.658)	Otras reservas de la Sociedad dominante	4.371.939	4.330.741
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	10.245.184	10.091.374	Reservas no distribuíbles	532.282	532.282
Terrenos y construcciones	1.807.277	1.737.262	Reservas distribuíbles	3.839.657	3.798.459
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.562.944	2.407.214	Reservas en Sociedades consolidadas por Integración global	1.137.206	813.585
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.705.858	2.448.042	Diferencias de conversión	209	-
Otras instalaciones en curso	253.699	332.897	Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	773.646	710.462
Anticipos e Inmovilizaciones en curso	12.054.727	11.546.630	Beneficios consolidados	778.238	722.533
Otro Inmovilizado	(9.139.321)	(8.380.671)	Beneficios atribuídos a socios externos	(4.592)	(12.071)
Amortizaciones	1.193.327	1.244.279	Total fondos propios	9.835.850	9.407.638
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	29.832	63.368	SOCIOS EXTERNOS (Nota 10)	106.281	86.896
Participaciones puestas en equivalencia	693.316	659.782	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.825	1.547
Otras inversiones financieras permanentes	470.179	521.129	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11):		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	259.444	259.444	Provisión para pensiones y obligaciones similares	1.996.484	1.747.484
Acciones de la Sociedad dominante (Nota 9)	12.856.890	12.738.682	Otras provisiones	396.843	301.050
Total Inmovilizado			Fondo de reversión	3.112.590	2.967.579
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			Total provisiones para riesgos y gastos	5.505.917	5.016.113
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias (Nota 3-c)	29.016	35.062	Deudas con entidades de crédito del grupo (Nota 12)	670.801	622.933
Deudores	290.097	280.809	Otros acreedores	246.568	225.851
Cientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 3-c)	3.443.340	3.353.555	Total acreedores a largo plazo	917.369	848.784
Empresas puestas en equivalencia	2.553.098	2.240.240	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Empresas del grupo, deudores	19.249	22.531	Emissiones de obligaciones (Nota 12)	69	69
Deudores varios	49.910	192.630	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	72.245	60.264
Personal	1.208.535	1.307.834	Deudas con sociedades en equivalencia	5.731	7.580
Administraciones Públicas	19.744	829	Acreedores comerciales	2.153.504	1.889.166
Provisiones	196.972	104.926	Otras deudas no comerciales (Nota 3-c)	2.517.462	2.340.058
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	(604.168)	(515.435)	Total acreedores a corto plazo	4.749.011	4.297.137
Tesorería	4.153.475	3.088.652	TOTAL PASIVO	21.119.253	19.658.115
Ajustes por periodificación	344.566	160.149			
Total activo circulante	1.867	1.206			
TOTAL ACTIVO	8.233.347	6.884.371			
	21.119.253	19.658.115			

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1999.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998
(Miles de Pesetas)

DEBE		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	HABER		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
GASTOS:				INGRESOS:			
Disminución de existencias de productos terminados y en curso		-	14.398	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)		7.211.012	7.105.594
Aprovisionamientos (Nota 14)		2.545.298	2.677.430	Venta de agua		3.370.757	2.914.796
Gastos de personal (Nota 3-c)		3.742.421	3.490.824	Trabajos y servicios		241.296	235.673
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		1.075.343	944.153	Venta de contadores y materiales		3.980	-
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 14)		98.156	76.667	Aumento de existencias		576.246	503.068
Otros gastos de explotación:				Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		300.711	252.331
Servicios exteriores (Nota 14)		2.628.347	2.391.396	Otros ingresos de explotación		-	-
Tributos		152.113	140.631			-	-
Dotación al fondo de reversión (Nota 11)		145.011	162.422			140.259	157.193
Beneficios de explotación		1.317.313	1.113.541			406	10
						9.969	-
Gastos financieros por deudas a largo plazo		34.875	45.138			-	-
Otros gastos financieros y gastos asimilados		1.032	7.085	Otros intereses e ingresos asimilados		631	-
Diferencias negativas de cambio		5.996	1.030	Ingresos por participaciones en capital		-	-
Resultados financieros positivos		108.731	103.950	Diferencias positivas de cambio		-	-
				Resultados financieros negativos		-	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		800	25.932	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación		-	6.501			-	-
Beneficios de las actividades ordinarias		1.425.875	1.185.058	Pérdidas de las actividades ordinarias		-	-
Provisión depreciación acciones de la Sociedad dominante						31.744	108.492
Pérdidas procedentes del inmovilizado		1.189	2.376	Beneficios procedentes del inmovilizado		-	96
Pérdidas por operaciones en acciones de la sociedad dominante		-	2.895	Beneficios por operaciones en acciones de la sociedad dominante		21.787	14.101
Y con pasivos financieros del grupo		11.494	17.338	Ingresos extraordinarios		-	-
Otros gastos extraordinarios		60.000	60.000	Resultados extraordinarios negativos		-	-
Donación a la Fundación Aguas de Valencia		-	40.080	Pérdidas consolidadas antes de impuestos		19.152	-
Resultados extraordinarios positivos		1.406.723	1.225.138	Resultado consolidado del ejercicio (Pérdida)		-	-
Beneficios consolidados antes de impuestos		628.485	502.605	Resultado del ejercicio atribuido a la		-	-
Impuesto sobre beneficios		778.238	722.533	Sociedad dominante (Pérdida)		-	-
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)		4.592	12.071			-	-
Resultado atribuido a socios externos		773.646	710.462			-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Beneficio)						-	-

Las Notas 1 a 16 describen en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999.

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

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1999

(1) SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Las sociedades incluidas en la consolidación y la información relacionada con éstas es la siguiente:

Razón social	Cód.	Domicilio	Actividad Principal	Sociedad Tenedora								
				% de participación				Nominal Participación (Millones de Pesetas)				
				AV	OI	EG	AVI	AV	OI	EG	AVI	
Aguas de Valencia, S.A. (*)	AV	Valencia	Abastecimiento de agua	3,90					33,67			
Empresas grupo:												
Omnium Ibérico, S.A.	OI	Valencia	Abastecimiento de agua	100					544,08			
Omnium General, S.A.	OG	Valencia	Abastecimiento de agua	100					574,2			
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	SE	Valencia	Abastecimiento de agua									
Empresa Gral. de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	EG	Valencia	Arrendamiento de bienes muebles e inmuebles		70,65					65,22		
Daguas, S.L.	DA	Castellón	Abastecimiento de agua	99,74					766,70			
Europea de Servicios Públicos, S.L.	EU	Valencia	Abastecimiento de agua			80,00					16,48	
Gral. de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	GA	Valencia	Análisis de agua			85,01					52,50	
Vanagua, S.A.	VA	Vizcaya	Abastecimiento de agua			80,00					40,00	
Aigües de L'Horta, S.L.	AH	Valencia	Abastecimiento de agua			65,00					46,02	
Aguas de Valencia Int., S.A.	AVI	Valencia	Desarrollo internacional	90,00	20,00	80,00				0,10	0,40	
Aguas de Venezuela, C.A.	AVE	Caracas	Servicios integrales de gerencia						9,00			
Aigües Potables de Valencia, S.A.	AP	Valencia	Abastecimiento de agua	90,00		11,43	88,57				1	8
Operagua, S.A.	OP	Valencia	Abastecimiento de agua	99,98	0,01	0,01			9,00			
Empresas multigrupo:												
Companyia Gral. d'Aigües de Catalunya, S.A.	CC	Barcelona	Abastecimiento de agua	50,00					50,00			
Viarsa, Agua y Servicios Urbanos, S.L.	VI	Villena	Abastecimiento de agua y otros	50,00					5,00			
Valenciana de ITV, S.A.	ITV	Valencia	Inspección vehículos	50,00					150,00			
Empresas asociadas:												
VADESA	VA	Valencia	Inactiva		48,80	0,20				24,40	0,10	
Aigües de Morella, S.A.	AM	Morella	Abastecimiento de agua	49,00					9,80			

(*) Sociedad dominante

La totalidad de las Sociedades del Grupo relacionadas en el cuadro anterior son consideradas "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.

Se considerarán sociedades multigrupo aquellas sociedades que son gestionadas por alguna sociedad del grupo conjuntamente con otra u otras ajenas al mismo.

Asimismo, en el cuadro anterior se han incluido las sociedades asociadas, considerando como tales aquellas en las que el Grupo ejerce una influencia notable en su gestión, presumiéndose la misma cuando la participación sea, al menos, del 20%.

La fecha de las cuentas anuales de las Sociedades del Grupo y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación es el 31 de diciembre de 1999.

(2) ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES

La Sociedad dominante, Aguas de Valencia, S.A., fue constituida en 1890 bajo la denominación social de Sociedad de Aguas Potables y Mejoras de Valencia, S.A., habiéndose modificado dicha denominación a la actual en junio de 1988. Esta Sociedad tiene por objeto la gestión y explotación, bajo cualesquiera de las formas jurídicas que pudieran existir, de los servicios de:

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

Su actividad principal 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 Excmo. Ayuntamiento de Valencia otorgó a la Sociedad la concesión del abastecimiento de agua potable en su término municipal hasta el día 20 de marzo de 2002. La Sociedad viene manteniendo conversaciones con dicho Ayuntamiento al efecto de alcanzar un acuerdo, que beneficiando a ambas partes, permita a Aguas de Valencia, S.A. continuar la explotación del abastecimiento de agua potable a la ciudad de Valencia con posterioridad a la finalización del actual contrato de concesión.

Al 31 de diciembre de 1999 las sociedades del Grupo eran titulares, o participaban, en unos 100 contratos de concesiones administrativas que incluyen servicios como abastecimiento de agua, saneamiento, recogida de residuos sólidos, etc. De dichos contratos no existe ninguno cuyo vencimiento sea en los próximos dos años y cuya incidencia sea significativa en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de Aguas de Valencia, S.A. y las sociedades que integran el Grupo Aguas de Valencia, 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 de sus operaciones. Las cuentas anuales del ejercicio 1999 de cada una de las sociedades, junto con las cuentas anuales consolidadas adjuntas que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, serán sometidas a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

La consolidación ha sido realizada por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión o mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia, en los casos que se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos ni se gestiona conjuntamente por terceros. 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.

Las Sociedades Companyia General D'Aigües de Catalunya, S.A. y Viarsa, Agua y Servicios Urbanos, S.L. en las que se posee una participación del 50% y que venían siendo consolidadas por el método de puesta en equivalencia, han pasado a consolidarse por el método de integración proporcional. Dicho cambio en el método de consolidación no ha tenido un impacto significativo en relación con los estados financieros consolidados adjuntos.

b) *Principios contables*

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

Respecto a los compromisos por pensiones del personal afecto al abastecimiento de agua en el municipio de Valencia, la Sociedad sigue el criterio de dotar los mismos en función de los importes que el Excmo. Ayuntamiento de Valencia reconoce en la determinación de las tarifas de cada ejercicio.

c) *Agrupación de partidas*

Los saldos mostrados en determinados epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados están compuestos por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efecto de su presentación:

Existencias	Miles de Pesetas
Repuestos y materiales diversos	59.222
Obras en curso (trabajos a facturar)	239.259
Provisión existencias	(8.384)
	290.097

Cientes por Ventas y Prestaciones de Servicios	Miles de Pesetas
Cientes (*)	2.049.981
Efectos comerciales a cobrar	38.487
Cientes de dudoso cobro (*)	463.215
Liquidaciones de recibos pendientes	1.415
	2.553.098

(*) Se encuentra provisionado la totalidad del saldo de abonados cuya antigüedad es superior a un año.

Otras Deudas no Comerciales	Miles de Pesetas
Administraciones Públicas	848.955
Remuneraciones pendientes de pago	64.913
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	7.015
Cuentas de recaudación	1.580.890
Otras deudas	15.689
	2.517.462

Gastos de Personal	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	2.516.425
Seguridad social	664.769
Pagos por complementos de jubilación (Notas 4-h y 11)	278.130
Provisión para pensiones (Nota 4-h)	249.000
Otros gastos sociales	34.097
	3.742.421

El valor actual de los compromisos por pensiones devengados al 31 de diciembre de 1999 por los miembros antiguos del Consejo de Administración de la Sociedad dominante ascendía a 129 millones de pesetas.

d) Comparación de la información

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 no coincide con la aprobada en su día, ya que determinados ingresos, por importe de 358 millones de pesetas, que se habían clasificado en el epígrafe "Venta de contadores y materiales", han pasado a clasificarse en el epígrafe "Trabajos y servicios", por adecuarse su naturaleza en mayor medida a este último concepto.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 1999, de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua y el Real Decreto 1.815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprobaron las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

a) *Homogeneización de partidas-*

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, han sido aplicados 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 observados por la Sociedad dominante.

Con respecto a la vida útil estimada por las Sociedades dependientes para la amortización de su inmovilizado material, aunque para algunos elementos difieren de las aplicadas por la Sociedad dominante, han sido mantenidas por estar las amortizaciones estrechamente relacionadas con las condiciones de los contratos de abastecimiento de agua y la problemática del fondo de reversión (véanse las Notas 4-h y 11).

b) *Gastos de establecimiento-*

Los gastos de establecimiento están formados, básicamente, por los gastos de ampliación de capital y por los gastos de los estudios elaborados en relación con la obtención de nuevos contratos para el abastecimiento de agua y de apertura de nuevas líneas de negocio en los que existan motivos fundados de éxito técnico y económico, y están contabilizados por los costes en que se ha incurrido. Son amortizados linealmente entre 3 y 5 años.

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

c) *Inmovilizado inmaterial-*

El importe capitalizado como aplicaciones informáticas corresponde a los costes en que se ha incurrido para el desarrollo de aplicaciones informáticas implantadas, y que han sido contabilizadas por su coste de adquisición. Estos saldos vienen siendo amortizados a razón del 25% anual.

El importe correspondiente a las concesiones administrativas corresponde al coste de dichas concesiones, obtenidas para prestar determinados servicios como el de suministro de agua en distintas poblaciones y el de Inspección Técnica de Vehículos. Este inmovilizado inmaterial así como todos aquellos otros que están estrechamente relacionados con la duración del contrato se amortizan linealmente durante el periodo de vigencia de cada una de las concesiones.

Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan cuando se incurren por su coste de adquisición o coste de producción. Estos gastos se vienen amortizando a razón del 20% anual, a partir de la finalización del proyecto.

d) *Inmovilizado material-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el RDL 7/1996 (véanse Notas 8 y 9).

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, son capitalizados como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento en que se incurre durante el ejercicio son cargados 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 de los costes de mano de obra propia empleada en dichos trabajos.

Las Sociedades amortizan su inmovilizado material por 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	40-60
Instalaciones técnicas y maquinaria	16-66
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8-20
Otro inmovilizado:	
Instalaciones de conducción y distribución	36-40
Elementos de transporte	7-14
Equipos para proceso de información	4

e) *Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-*

Las participaciones en sociedades dependientes en las que la Sociedad dominante o alguna empresa del grupo mantiene una participación entre el 20% y el 50% se valoran por la fracción que del neto patrimonial de la filial o empresa asociada representen esas participaciones.

El resto de inversiones financieras, básicamente obligaciones del Estado, y las inversiones financieras temporales, en su mayoría adquisición temporal de activos (Letras del Tesoro), son valoradas al coste de adquisición, corregido en su caso por los intereses devengados pendientes de cobro, o valor de mercado, el menor.

Los títulos sin cotización bursátil oficial son valorados al coste, minorado en su caso por las necesarias provisiones para depreciación por exceso del coste sobre su valor teórico contable al cierre del ejercicio.

Los depósitos y fianzas constituidas en garantía de las fianzas recibidas por los contratos de los abonados de las sociedades se contabilizan por el efectivo entregado, no esperándose problemas de recuperabilidad.

f) Acciones de la Sociedad dominante-

La participación que la Sociedad dominante, tiene en su propio capital está valorada al precio de adquisición o valor de mercado, el menor. Se entiende como valor de mercado, el menor, entre el valor teórico contable, el valor de cotización del último día del ejercicio, o el valor de cotización media del último trimestre.

g) Existencias-

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

Las obras en curso son valoradas al coste real de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de construcción, registrándose el resultado de estas obras de acuerdo con el criterio de "obra terminada".

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

h) Complementos para pensiones y obligaciones y similares-

De acuerdo con el Reglamento del Régimen de Jubilaciones y Pensiones acordado entre algunas de las Sociedades del Grupo y sus empleados, aquéllas vienen 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. Dicho Reglamento establece 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 11, las Sociedades han venido efectuando dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio, con objeto de reconocer progresivamente en base al criterio del devengo el pasivo contraído, además de registrar también con cargo a resultados de cada ejercicio los pagos realizados al personal pasivo durante el mismo (véase la Nota 3-c).

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 poder ser absorbidas dichas dotaciones con los incrementos anuales de tarifas.

En lo relativo a la Sociedad dominante, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia, según consta en el acta de revisión de tarifas de 1994 y ejercicios posteriores, acordó introducir en las tarifas de los sucesivos ejercicios, para el personal afecto al servicio de abastecimiento de agua (89,90% del total), las cantidades necesarias para poder cumplir lo dispuesto en la normativa vigente, así como el cumplimiento de la legalidad que, en todo momento, contemple los Planes de Pensiones (véase la Nota 12), lo cual en opinión de los Administradores y los asesores jurídicos de la Sociedad dominante, constituye un acto administrativo que en caso de desequilibrio económico-financiero de la concesión originaría un derecho de cobro de la Sociedad dominante.

Las Sociedades han registrado como dotación para pensiones en el ejercicio 1999 un importe que asciende a 249 millones 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.

El Reglamento sobre instrumentos de compromisos por pensiones obliga a las empresas (excepto a las entidades financieras o compañías de seguros) que tengan contraídos compromisos por pensiones que procedan a su exteriorización, con anterioridad al 1 de enero de 2001. Dicha exteriorización deberá formalizarse en un plan de pensiones, uno o varios contratos de seguros, o ambos instrumentos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Dirección de las Sociedades está negociando con la parte laboral y otras partes relacionadas la forma y las condiciones en que se llevará a cabo dicha exteriorización.

Por otra parte, de acuerdo con el convenio colectivo vigente, las Sociedades vienen 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 1999 no es significativo.

i) *Otras provisiones para riesgos y gastos-*

Los criterios seguidos por las Sociedades con respecto a otras provisiones para riesgos y gastos son los siguientes:

1. Fondo de reversión: corresponde a la reconstitución del valor económico del activo revertible, dotándose, tal como se indica en la Nota 11, 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. Con respecto a la explotación de Valencia, desde 1984 la Sociedad ha mantenido el criterio de dotar este fondo con cargo a los resultados del ejercicio, basándose en estimaciones de tipo global (1984 a 1987 y 1991 a 1994) fundadas en la distribución lineal del valor del 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 a 1999.

Con respecto al resto de explotaciones, se dota linealmente en el período de duración de la concesión correspondiente tomando como base el valor neto contable del activo previsto a la fecha de la reversión, así como los gastos por reparaciones extraordinarias y otros conceptos que pudieran ser exigidos en dicho momento.

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.

2. Otras provisiones: corresponde a los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones probables o ciertas de cuantía indeterminada, o por otras contingencias, riesgos y garantías (véase Nota 11).

j) *Transacciones en moneda extranjera*

Los saldos de las cuentas a pagar y a cobrar en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se formalizó la operación, reconociendo en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias que se producen por las fluctuaciones en los tipos de cambio en el momento de su cobro o pago.

Las diferencias de cambio netas que surgirían por el efecto de valorar estos saldos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio no son significativas.

En la conversión de las cuentas anuales de Aguas de Venezuela, C.A. se ha aplicado el método del "tipo de cambio de cierre". La diferencia positiva de cambio resultante en la aplicación de este método que ha ascendido a 209.000 pesetas se ha considerado "Diferencias de conversión" en el capítulo de Fondos Propios.

k) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio es calculado 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.

l) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos son imputados de acuerdo al 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, en atención al 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, son contabilizados tan pronto como son constatados.

El importe registrado por agua servida pendiente de facturar al 31 de diciembre de 1999 asciende a 758 millones de pesetas aproximadamente, y ha sido incluido en el epígrafe "Ingresos por venta de agua" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999 adjunta. Su contrapartida figura con cargo al epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación consolidado. El agua vertida y no facturada se estima como el producto, en cada explotación, del periodo transcurrido desde la última lectura realizada hasta el fin del año por los consumos diarios históricos y por el precio medio del metro cúbico de agua. Adicionalmente, las Sociedades han registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación - servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, una estimación de los gastos de lectura y facturación y otros gastos en los que se está pendiente de incurrir por el agua servida y pendiente de facturación al 31 de diciembre de 1999, que asciende a 36 millones de pesetas aproximadamente, con abono al epígrafe "Acreedores comerciales".

Los ingresos provenientes de la aportación de los usuarios del servicio a la ampliación de la red de distribución en los distintos municipios, son registrados

como ingreso en el momento de su obtención bajo el epígrafe "Trabajos y servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

m) *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 atención 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.

n) *Unión Temporal de Empresas-*

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las Sociedades del Grupo, vigentes al 31 de diciembre de 1999, son las siguientes:

	Actividad	Porcentaje Participación	Cifra negocios aportada a la Sociedad (Miles de Pesetas)
AVSA - Sdad. Esp. Abastec., S.A. (Calpe) (*)	Abastecimiento agua	100,00%	54.450
AVSA - Daguas, S.L. (Altura)	Abastecimiento agua	100,00%	20.292
AVSA - Sdad Esp. Abastec., S.A. (Aspe)	Abastecimiento agua	100,00%	128.206
AVSA - Saico (Agua Villena)	Abastecimiento agua	50,00%	34.313
AVSA.- Unión Fenosa, S.A. (Costa Rica)	Impl.Serv.Financie.	13,00%	-
AVSA.- Saico-Gestagua (RSU Villena)	Residuos sólidos	50,00%	51.842
AVSA - Cia. Gral. A. Catalunya (L'Ametlla)	Abastecimiento agua	50,00%	37.533
AVSA - Vanagua, S.A. (Mancom. Pamplona)	Lectura contadores	100,00%	21.842
AVSA - Lubasa-Cida Hidroquímica (Depur. Calpe)	Explota. Depuradora	13,00%	54.290
AVSA - Fiv. Cons. y Est. Edif.Ferr.-Pavasal	Cogeneración	20,00%	4.572
AVSA - Europea de Servicios Públicos, S.L. (Silla)	Residuos sólidos	100,00%	58.060
AVSA - Daguas, S.L. -CVP (Orihuela Tremedal)	Constru. Depuradora	70,00%	32.961
AVSA - Daguas, S.L.-CVP (Mora de Rubielos)	Constru. Depuradora	70,00%	18.949
AVSA - Comsa, S.A. (EDAR Calafell)	Explota. Depuradora	50,00%	35.253
AVSA - Saico (RSU Caudete)	Residuos sólidos	50,00%	4.945
AVSA - Saico (RSU Ontinyent)	Residuos sólidos	50,00%	9.279
AVSA - Cia.Gral. A. Catalunya (Sant Carles)	Abastecimiento agua	50,00%	17.858
AVSA - Arago Ser.-Gral.Ser.-ITV	Servicio ITV	50,00%	351.440
AVSA.- Gamaser (Análisis)	Análisis aguas	100,00%	586

(*) Este contrato se encontraba vencido al cierre del ejercicio 1998, habiéndose dejado de prestar el servicio desde el 15 de febrero de 1999. Los Administradores no esperan que como consecuencia de esta situación se deriven pasivos para la Sociedad.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se ha seguido el criterio de integración proporcional para las distintas partidas de balance y cuenta de pérdidas y ganancias de dichas "Uniones Temporales de Empresas".

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio en la cuenta de gastos de establecimiento es detallado a continuación:

	Miles de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1998	103.862
Adiciones	191.807
Dotación amortización	(222.185)
Traspaso (Nota 7)	(60)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	73.424

Durante el ejercicio 1999 se registraron como gastos de establecimiento 167 millones correspondientes a gastos de licitación de un concurso de prestación de servicios de gerencia integral y otros servicios a una Compañía domiciliada en Venezuela. Dicho concurso fue adjudicado a la Sociedad por un periodo de cuatro años, iniciándose la actividad el 1 de abril de 1999. No obstante, al cierre del ejercicio 1999 y en base al riesgo-país inherente al desarrollo de este proyecto, la Sociedad matriz ha decidido amortizar la totalidad de los gastos de licitación activados por dicho contrato que ascendían a 196 millones de pesetas.

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el que se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas					
	Aplicaciones Informáticas		Concesiones Administrativas		Otro Inmovilizado Inmaterial	
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	187.943	(120.504)	919.246	(47.712)	111.192	(10.441)
Entradas o Dotaciones	9.169	(15.214)	52.325	(39.103)	49.102	(13.959)
Salidas o retiros	-	-	(10.180)	-	-	-
Trasposos (Nota 8)	(4.546)	33	38.110	(448)	(19.502)	-
Saldo final	192.566	(135.685)	999.501	(87.263)	140.792	(24.400)

El epígrafe "Concesiones Administrativas" incluye 719 millones de pesetas que corresponde al canon pagado por la obtención del servicio de inspección técnica de vehículos que explota la Ute. AVSA Aragon. Ser.-Gral.Ser.-ITV, el cual se amortiza linealmente durante los 25 años de duración de la concesión.

(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 que sigue:

	Miles de Pesetas				
	Saldo al 31-12-98	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos (Notas 5 y 6)	Saldo al 31-12-99
Coste:					
Terrenos y construcciones	1.737.262	70.342	(7.160)	6.833	1.807.277
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.407.214	24.276	(3.985)	135.439	2.562.944
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	2.448.042	81.977	(12.748)	188.587	2.705.858
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	332.897	673.013	(1.162)	(751.049)	253.699
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	10.910.371	441	-	399.803	11.310.615
Elementos de transporte	372.910	77.495	(9.606)	-	440.799
Equipo para proceso de información	263.349	44.409	(4.445)	-	303.313
Total coste	18.472.045	971.953	(39.106)	(20.387)	19.384.505
Amortización acumulada:					
Construcciones	337.705	45.275	(385)	(4.744)	377.851
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.603.859	78.887	(2.463)	46	1.680.379
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.528.900	157.073	(8.542)	1.022	1.678.453
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	4.593.586	397.045	(5.624)	2.630	4.987.637
Elementos de transporte	146.101	59.203	(4.808)	168	200.664
Equipo para proceso de información	170.520	45.599	(1.803)	71	214.387
Total amortización acumulada	8.380.671	783.082	(23.625)	(807)	9.139.321
Inmovilizado material neto	10.091.374				10.245.184

Determinados inmuebles del Grupo se encuentran hipotecados en garantía del préstamo de 555 millones de pesetas con vencimiento en el año 2018 (véase Nota 12).

Conforme se indica en la Nota 4-d, las Sociedades actualizaron los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 1999 son como sigue:

	Miles de Pesetas		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	56.119	-	56.119
Construcciones	105.217	19.408	85.809
Instalaciones técnicas	365.588	148.690	216.898
Maquinaria	33.616	22.424	11.192
Utillaje	26.598	12.872	13.726
Otras instalaciones	129.361	64.165	65.196
Mobiliario	30.306	18.782	11.524
Equipos para proceso información	5.433	5.427	6
Elementos de transporte	6.795	5.604	1.191
Otro inmovilizado material	2.572.312	599.328	1.972.984
	3.331.345	896.700	2.434.645

El efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 en la dotación a la amortización del presente ejercicio asciende a 201 millones de pesetas.

Del inmovilizado material de las Sociedades al 31 de diciembre de 1999, están totalmente amortizados determinados elementos por importe de 3.234 millones 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 representan ventajas para el servicio, mientras que, por contra, resultaría gravoso para los usuarios debido al elevado coste de estos trámites.

Clasificación del inmovilizado:

La clasificación del inmovilizado material de las sociedades que integran el Grupo Aguas de Valencia al 31 de diciembre de 1999, atendiendo a su condición de revertible y no revertible según contempla el contrato de concesión del abastecimiento de agua potable al término municipal de Valencia y otros, es la que sigue:

Inmovilizado	Miles de Pesetas		
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Neto
Revertible	12.468.093	(5.695.396)	6.772.697
No revertible	6.668.908	(3.443.925)	3.224.983
Inmovilizado en curso	247.504	-	247.504
	19.384.505	9.139.321	10.245.184

El Ayuntamiento de Valencia, en las tarifas anuales, ha venido admitiendo la dotación del fondo de reversión por sólo una parte de determinadas inversiones realizadas desde el año 1967, bajo el criterio de que el saldo de estas inversiones no cubierto por fondo de reversión en el momento final de la concesión, sería pagado entonces por el Ayuntamiento, en función de determinadas condiciones establecidas en el contrato de concesión (véanse Notas 4-i y 11). Igualmente, las filiales Omnium Ibérico, S.A. y Omnium General, S.A. tienen establecidos acuerdos, con determinados ayuntamientos a los que abastecen, por los que al final de la concesión una parte del inmovilizado sujeto a reversión sería pagado por el correspondiente ayuntamiento.

(8) VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS
INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS

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			
	Participaciones Puestas en Equivalencia	Otras Inversiones Permanentes	Depósitos y Fianzas a Largo	Inversiones Financieras Temporales
Saldo al 31 de diciembre de 1998	63.368	659.782	521.129	3.088.652
Adiciones	631	33.534	66.808	25.852.083
Trasposos, retiros y bajas	(34.167)	-	(117.758)	(24.787.260)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	29.832	693.316	470.179	4.153.475

El detalle de saldo de las participaciones en empresas puestas en equivalencia es el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Saldo al 31-12-98	Trasposos (Nota 3-a)	Resultado del ejercicio	Saldo 31-12-99
Cia. Gral d' Aigües de Catalunya, S.A.	28.367	(28.367)	-	-
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	24.500	-	631	25.131
Aigües de Morella, S.A.	5.501	-	(800)	4.701
Viarsa, Aguas y Servicios Urbanos, S.L.	5.000	(5.000)	-	-
	63.368	(33.367)	(169)	29.832

La composición de la cuenta "Otras inversiones permanentes" al 31 de diciembre de 1999 es la que sigue:

	Miles de Pesetas
Participación en Ocoval, A.I.E.	2.000
Obligaciones en garantía contratos	130.897
Obligaciones, bonos y otros	560.419
	693.316

El detalle de las obligaciones por tipo de interés y vencimiento de las mismas es el siguiente:

	Vencimiento	Interés	Miles de Pesetas
Obligaciones del Estado	May-04	8,00%	40.000
Obligaciones del Estado	Abr-06	8,80%	10.500
Obligaciones del Estado	Feb-01	10,10%	15.000
Obligaciones del Estado	Feb-12	8,70%	12.897
Obligaciones del Estado	Feb-12	8,70%	15.000
Obligaciones del Estado	Feb-12	8,70%	15.000
Obligaciones del Estado	Ene-13	6,15%	12.000
Obligaciones del Estado	Ene-29	6,00%	10.500
			130.897
Cédulas hipotecarias BCH	Dic-01	7,98%	250.920
Obligaciones subordinadas BCH	Dic-02	9,00%	112.408
Obligaciones Iberdrola	Jul-02	8,03%	194.971
Otras inversiones			2.200
			560.419

Dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales" están incluidos 3.484 millones de pesetas de imposiciones a plazo en distintas entidades de crédito, así como inversiones en valores de renta fija, con vencimiento en 2000 y un tipo de interés medio anual del 2,99%. La práctica totalidad de los ingresos financieros incluidos en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 tienen su origen en estas inversiones y en las clasificadas como "Otras Inversiones Permanentes".

(9) FONDOS PROPIOS

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

	Miles de Pesetas				
	Saldo al 31-12-98	Distribución Resultado	Otros Movimientos	Resultado de 1999	Saldo al 31-12-99
Capital suscrito	863.992	-	-	-	863.992
Prima de emisión	17.527	-	-	-	17.527
Reserva de actual. RDL 7/1996	2.671.331	-	-	-	2.671.331
Reservas Sociedad Dominante:					
Reservas no distribuibles	532.282	-	-	-	532.282
Reservas distribuibles	3.798.459	41.198	-	-	3.839.657
Reservas soc.cons.integr.global	813.585	323.867	(246)	-	1.137.206
Diferencia de conversión	-	-	209	-	209
Beneficio del ejercicio	710.462	(710.462)	-	773.646	773.646
Dividendos repartidos	-	345.397	-	-	-
Total fondos propios	9.407.638	(345.397)	(37)	773.646	9.835.850

Capital suscrito:

Al 31 de diciembre de 1999 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 1.727.984 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1999 los accionistas de Aguas de Valencia, S.A. con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito eran los siguientes:

	%
Saur Internacional	34,12
Banco Santander Central-Hispanoamericano, S.A.	21,46
Boluda Shipping, S.A.	13,44

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

Prima de emisión-

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" tiene su origen en aumentos de capital realizados 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 su disponibilidad.

Reserva de actualización-

Como consecuencia de las diversas disposiciones sobre regularización de balances y actualización de los valores del inmovilizado material, el coste y la amortización del inmovilizado fueron incrementados en su día en los siguientes importes que, a su vez, han sido aplicados según el detalle que sigue:

	Miles de Pesetas
Revalor. y actual. Legales de ejercicios anteriores:	
Del inmovilizado material neto	4.013.758
Del inmovilizado financiero	1.017.651
Actualización R.D. Ley 7/96	2.671.331
	7.702.740
Menos trasposos a:	
Capital social	(414.859)
Reservas y otros	(4.320.332)
Fondo de reversión	(296.218)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	2.671.331

La totalidad del saldo al 31 de diciembre de 1999 corresponde a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio". Al 31 de diciembre de 1999 ha prescrito el plazo de tres años para la comprobación y aceptación por parte de la Administración Tributaria del saldo de esta cuenta. Por tanto, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir de 1 de enero de 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte

correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Otras reservas no distribuibles de la Sociedad dominante-

Este saldo comprende la reserva legal, y la reserva para acciones de la Sociedad dominante y la reserva por capital amortizado. Esta última reserva es disponible en la medida que se cumplan los requisitos que se indican más adelante.

Reserva legal-

El saldo de la reserva legal de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1999 asciende a 189.472.000 pesetas. De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se debe destinar 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 ser utilizada 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 solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Acciones propias-

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad recibió, en concepto de dividendo en especie abonado por su filial Omnium Ibérico, S.A., acciones propias por un importe de 290.400.000 pesetas (véase Nota 4-f). Durante el ejercicio 1998 se produjo una baja neta en el saldo de este epígrafe, sin que haya existido movimiento alguno en el ejercicio 1999.

Al 31 de diciembre de 1999, las acciones propias en cartera representan el 3,9% del capital, totalizando 67.350 acciones ordinarias, con un valor nominal global de 33.675.000 pesetas y un precio medio de 3.852 pesetas por acción. De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad ha procedido a dotar una reserva indisponible por acciones propias por el mencionado importe.

Reserva por capital amortizado-

La reserva por capital amortizado, por importe de 83.367.000 pesetas, constituida en años anteriores corresponde al importe del valor nominal de las acciones amortizadas y de su saldo sólo podrá disponerse con los mismos requisitos exigidos para la reducción de capital social (art. 167.3 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas).

Reservas en sociedades consolidadas por integración global-

A continuación figura, desglosada por sociedades, la composición de este epígrafe del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

Sociedad	Miles de Pesetas
Omnium Ibérico, S.A.	630.775
Omnium General, S.A.	311.846
Empresa Gral. de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	202.487
Gral. de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	51.131
Europea de Servicios Públicos, S.L.	11.974
Sdad. Española de Abastecimientos, S.A.	(62.347)
Vanagua, S.A.	(791)
Daguas, S.L.	(7.818)
Aigües de L'Horta, S.L.	(10)
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	15
Aigües Potables de Valencia, S.A.	(56)
Cía General de Aigües de Catalunya, S.A.	-
Viarsa, S.L.	-
Aguas de Venezuela, C.A.	-
	1.137.206

Las Sociedades dependientes presentan en sus cuentas anuales individuales 277 y 622 millones de pesetas en concepto de reserva legal y reserva de revalorización RDL 7/96, a las que son de aplicación las mismas restricciones que las ya indicadas para la Sociedad dominante.

Otros-

Hasta que los saldos de gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo no hayan sido totalmente amortizados, 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. Por consiguiente, del saldo de las reservas distribuibles al 31 de diciembre de 1999, son indisponibles 206 millones pesetas.

(10) SOCIOS EXTERNOS

El movimiento habido en el capítulo "Socios externos" durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

Sociedad	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Resultado del ejercicio	Cambios en participación y otros	Saldo Final
Sdad. Española de Abastecimientos, S.A.	34.926	4.928	(2.707)	37.147
Daguas, S.L.	10.900	(225)	-	10.675
Gral. de Análisis, Mat. y Servic., S.L.	22.783	2.537	-	25.320
Vanagua, S.A.	2.241	(3.063)	17.500	16.678
Europa de Servicios Públicos, S.L.	11.371	281	-	11.652
Empresa General Servicios Públicos Urbanos, S.L.	2.679	89	-	2.768
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	1.002	50	-	1.052
Aigües Potables de Valencia, S.A.	994	(5)	-	989
	86.896	4.592	14.793	106.281

El saldo incluido en este capítulo del adjunto balance de situación al 31 de diciembre de 1999 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas y se desglosa según detalle a continuación:

Sociedad	Miles de Pesetas			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Sdad. Española de Abastecimiento, S.A.	27.096	5.123	4.928	37.147
Daguas, S.L.	4.120	6.780	(225)	10.675
Gral. de Análisis, Mat. y Servic., S.L.	10.000	12.783	2.537	25.320
Vanagua, S.A.	24.780	(5.039)	(3.063)	16.678
Europa de Servicios Públicos, S.L.	9.258	2.113	281	11.652
Empresa Gral. Servicios P. Urbanos, S.L.	2.000	679	89	2.768
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	1.000	2	50	1.052
Aigües Potables de Valencia, S.A.	1.000	(6)	(5)	989
	79.254	22.435	4.592	106.281

(11) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	Miles de Pesetas		
	Provisión Pensiones	Fondo de Reversión	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 1998	1.747.484	2.967.579	301.050
Dotaciones	249.000	156.375	98.194
Salidas	-	(11.364)	(2.401)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	1.996.484	3.112.590	396.843

Los riesgos y gastos cubiertos por estas provisiones son:

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 con anterioridad al 1 de julio de 1991 y 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-h.

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 (véase Nota 3-c).

El estudio actuarial efectuado por actuarios independientes (cuyas principales hipótesis se han adecuado en el ejercicio 1999 a la situación de los mercados financieros, lo que ha supuesto la aplicación de unos criterios más conservadores que los utilizados en el anterior ejercicio, son: 4,90% de tasa de actualización y un porcentaje de incremento salarial del 2,25%, utilizando las tablas GRM/F-80 menos dos años) establece los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos al 31 de diciembre de 1999, 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-h), según el siguiente detalle:

	Millones de Pesetas				
	Personal Activo	Personal Pasivo	Total	Saldo contable	Exceso (Defecto)
Pasivo actuarial total devengado	900	4.378	5.278	-	-
Disposición Transitoria Cuarta (PGC)	733	4.378	5.111	1.996	(3.115)

Este defecto de provisión, considerando el efecto del impuesto anticipado, quedaría reducido 901 millones de pesetas y está originado, exclusivamente, por el personal de

la Sociedad dominante afecto al abastecimiento de agua del municipio de Valencia (véase Nota 4-i).

Las diferencias ocasionados por la aplicación de las hipótesis reguladas por el Reglamento sobre instrumentos de compromisos por pensiones no son significativas.

Fondo de reversión-

Corresponde al saldo del fondo de reversión (véase Nota 7) dotado de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 4-i. El detalle de las dotaciones efectuadas es el mostrado a continuación:

	Miles de Pesetas			
	Fondos tarifarios		Fondos Extra-Tarifarios	Total
	Valencia	Poblaciones		
Anterior a 1990	89.022	170.265	837.296	1.096.583
Ejercicio 1990	22.000	24.705	-	46.705
Ejercicio 1991	27.900	28.255	240.661	296.816
Ejercicio 1992	28.884	61.689	249.847	340.420
Ejercicio 1993	30.900	73.192	267.678	371.770
Ejercicio 1994	33.100	53.678	281.691	368.469
Ejercicio 1995	34.600	79.226	(1.500)	112.326
Ejercicio 1996	34.600	96.476	(919)	130.157
Ejercicio 1997	34.600	117.753	-	152.353
Ejercicio 1998	34.600	127.822	-	162.422
Cancelaciones por finalización de contrato	-	(110.442)	-	(110.442)
Ejercicio 1999	12.600	132.412	-	145.012
	382.806	855.030	1.874.754	3.112.590

Otras provisiones-

El detalle del saldo del epígrafe "Otras provisiones" a 31 de diciembre de 1999 es el que sigue:

	Miles de Pesetas
Liquidación complementaria tarifa de Picassent	122.759
Provisión por reversión anticipada	70.600
Provisión para otros riesgos y gastos	203.484
	396.843

a) *Liquidación complementaria tarifa de Picassent-*

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad dominante mantenía litigios con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia, derivados de un acuerdo de éste tomado en julio de 1982, por el que se establecía una tarifa especial sobre el precio del agua de 1,50 pesetas por metro cúbico facturado. Los Administradores, basándose en las sentencias favorables que han sido dictadas por los tribunales, así como en la opinión de sus asesores legales, estiman como remota la posibilidad de que, como consecuencia de la resolución de dicho litigio, puedan ponerse de manifiesto pasivos adicionales para Aguas de Valencia, S.A.

b) *Provisión por reversión anticipada-*

El saldo de esta cuenta corresponde a la provisión, dotada en ejercicios anteriores por una sociedad dependiente, para hacer frente a la posible reversión al Ayuntamiento de Alzira del inmovilizado afecto a la explotación de dicho municipio. Los Administradores de dicha sociedad mantienen conversaciones con el Ayuntamiento de Alzira para la renovación del contrato de suministro de agua a la población, esperándose la resolución de esta situación en forma favorable para ambas partes, de forma que ello no suponga quebranto alguno para el Grupo.

(12) DEUDAS NO COMERCIALES

Deudas con entidades de crédito-

El detalle de estas deudas y sus condiciones más significativas se muestra a continuación:

	Miles de Pesetas							Tipo Interés	Último Vcto.	
	Corto Plazo	Largo Plazo					Resto			Total
		2000	2001	2002	2003	2004				
Crédito AVSA	9.725	-	-	-	-	-	-	4,400%	Mar-07	
Préstamo OISA	40.489	-	-	-	-	140.396	140.396	4,900%	Oct-00	
Préstamo EGSPU	22.031	22.844	23.685	22.758	25.463	-	-	3,625%	Ene-18	
	72.245	22.844	23.685	22.758	25.463	435.655	530.405			
					25.463	576.051	670.801			

Los intereses pendientes de devengo están incluidos en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del adjunto balance de situación consolidado.

Los intereses devengados por estas deudas durante el ejercicio están incluidos en los epígrafes "Gastos financieros por deudas a largo plazo" y "Otros gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999 adjunta.

Al 31 de diciembre de 1999 los avales prestados por distintas entidades financieras a algunas Sociedades consolidadas ascendían a 749 millones de pesetas aproximadamente. Estos avales, prestados ante diversos Organismos Públicos, corresponden a garantías de licitación de concursos, de concesiones y de recursos contencioso administrativos.

Otros acreedores a largo plazo:

El saldo de este epígrafe incluye 227.029.000 pesetas, que corresponden a las fianzas recibidas por los contratos con los abonados. De este importe 207.609.000 pesetas, reflejados en el epígrafe del balance "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" se encuentran depositados en los Organismos Públicos fijados en cada momento por la legislación vigente.

(13) SITUACIÓN FISCAL

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades se basa en el 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 el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios antes de impuestos			1.406.736
Diferencias permanentes	405.803	-	405.803
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	3.876	29.967	(26.091)
Con origen en ejercicios anteriores	-	222.500	(222.500)
Ajustes de consolidación:			
Diferencias permanentes	202.058	54.609	147.449
Diferencias temporales	24.674	-	24.674
Base imponible			1.736.071

Las Sociedades consolidadas no se han acogido al régimen de tributación consolidado, tributando de forma individual cada una de ellas. Alguna sociedad del grupo tiene base imponible negativa. El balance de situación consolidado adjunto no recoge crédito fiscal alguno derivado de la posible compensación futura de dichas bases imponibles negativas.

Las diferencias permanentes positivas mostradas en el cuadro anterior, por importe de 405,8 millones de pesetas, tienen su origen, básicamente, en las dotaciones a pensiones realizadas en el ejercicio, así como en determinados gastos que no tienen la consideración de ser fiscalmente deducibles. Las Sociedades del grupo, siguiendo un criterio de prudencia, no han registrado el impuesto anticipado correspondiente a la dotación para pensiones (véase Nota 4-h).

Las diferencias entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registrados en las cuentas "Impuestos sobre beneficios anticipados" e "Impuestos sobre beneficios diferidos" y que ascienden a 222.500.000 y 26.091.000 pesetas, respectivamente, se han originado, básicamente, en diferencias en los criterios de amortización y en el tratamiento de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero y, sobre todo, en unos rappelés concedidos por subcontratistas, devengados y registrados contablemente en el presente ejercicio pero que, a efectos fiscales, se incluyeron en la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior.

Las diferencias permanentes positivas que en el cuadro anterior se clasifican bajo el epígrafe "Ajustes de consolidación" incluyen básicamente un dividendo recibido por parte de la Sociedad dominante de una Sociedad dependiente. Dicho dividendo da derecho a una deducción por doble imposición por el 35% del mismo.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones en materia de investigación y desarrollo y formación del personal. Las Sociedades se han acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, deduciéndose de la cuota del Impuesto sobre Sociedades la cantidad de 12.531.000 pesetas.

Al 31 de diciembre de 1999 las Sociedades tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son de aplicación (cinco para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos adicionales, si los hubiera, que podrían derivarse de futuras inspecciones, no serían significativos. →

(14) INGRESOS Y GASTOS

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

	Miles de Pesetas
Compras de repuestos y materiales diversos	1.322.776
Trabajos realizados por otras empresas	1.212.403
Variación de existencias	10.119
	2.545.298

La práctica totalidad del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 1999, correspondiente a la actividad ordinaria de las Sociedades, que asciende a 10.823 millones de pesetas, está localizada en la Comunidad Valenciana.

Las operaciones con accionistas o sociedades vinculadas a los mismos corresponden a determinados ingresos y gastos por servicios recibidos y en su conjunto, e individualmente, no son significativos en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

El saldo del epígrafe "Variaciones de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta corresponde a:

	Miles de Pesetas
Provisión depreciación existencias	8.443
Provisión insolvencias	89.713
	98.156

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

Categoría profesional	Nº medio de Empleados
Titulados superiores y medios	114
Técnicos no titulados	89
Administrativos	111
Auxiliares oficina	2
Operarios	182
	498

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

	Miles de Pesetas
Suministros	567.035
Reparaciones y conservación	944.637
Arrendamientos y cánones	223.430
Servicios bancarios	66.042
Primas de seguros	95.754
Otros	731.449
	2.628.347

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:

Sociedad	Miles de Pesetas		
	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Resultado atribuible a socios externos	Total
Aguas de Valencia, S.A.	216.136	-	216.136
Omnium Ibérico, S.A.	470.644	-	470.644
Omnium General, S.A.	34.290	-	34.290
Empr. Gral. de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	33.991	89	34.080
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	11.863	4.928	16.791
Daguas, S.L.	(900)	(225)	(1.125)
Vanagua, S.A.	(5.688)	(3.063)	(8.751)
Europea de Servicios Públicos, S.L.	1.594	281	1.875
Gral. de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	10.146	2.537	12.683
Aigües Potables de Valencia, S.A.	(49)	(5)	(54)
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	453	50	503
Aigües de L'Horta, S.L.	(25)	-	(25)
Cia. General d'Aigües de Catalunya, S.A.	(10.588)	-	(10.588)
Viarsa, S.L.	4.832	-	4.832
Aguas de Venezuela, C.A.	334	-	334
Ajustes menores de consolidación	6.613	-	6.613
	773.646	4.592	778.238

(15) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio las Sociedades han registrado 92 millones de pesetas en concepto de dietas y atenciones estatutarias percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

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.

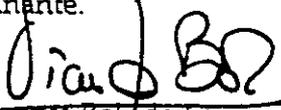
(16) ASPECTOS DERIVADOS DEL AÑO 2000 Y DE LA INTRODUCCIÓN DEL EURO

Todos los aspectos relevantes del denominado "efecto 2000" fueron tratados y resueltos por las Sociedades durante los ejercicios 1998 y 1999. Dichos trabajos han supuesto un gasto durante el ejercicio 1999 de 86 millones de pesetas, no obstante no

supusieron retiros significativos de elementos informáticos. En relación a la introducción del euro, al cierre del ejercicio 1999, las Sociedades están concluyendo el proyecto informático que permitirá adaptar la totalidad de sus sistemas

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se había puesto de manifiesto ningún impacto en el negocio ni en el normal funcionamiento de las Sociedades derivado del citado "efecto 2000".

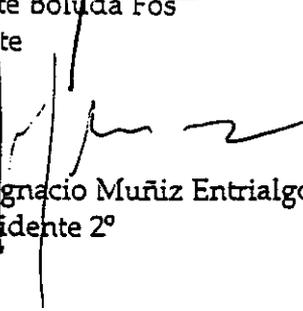
En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 28 de marzo de 2000, formuló las cuentas anuales consolidadas, que comprenden el balance consolidado, contenido en una hoja de papel común, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, contenida en una hoja de papel común, y la Memoria consolidada, contenida en 32 hojas de papel común numeradas del 1 al 32; cuentas anuales consolidadas que han firmado todos los Administradores de la Sociedad dominante. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad dominante.



D. Vicente Boluda Fos
Presidente



D. José María Izquierdo Planells
Vicepresidente 1º

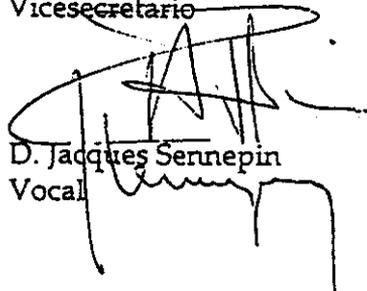


D. Juan Ignacio Muñiz Entrialgo
Vicepresidente 2º

D. César Albiñana Cilveti
Secretario

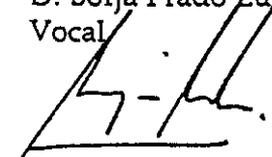


D. Antonio Pino Sánchez
Vicesecretario

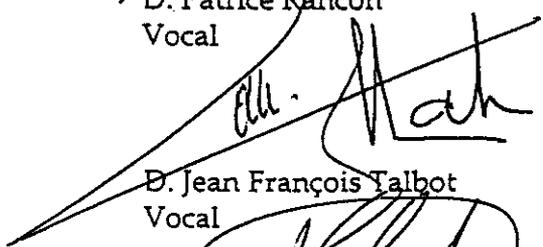


D. Jacques Sennepin
Vocal

D. Borja Prado Eulate
Vocal

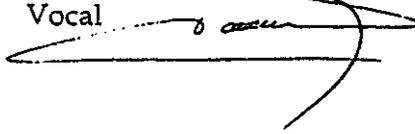


D. Patrice Rancón
Vocal

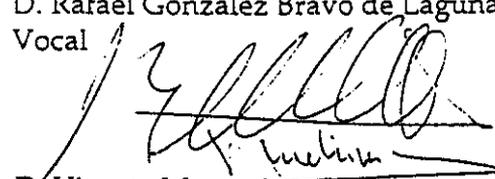


D. Jean François Talbot
Vocal

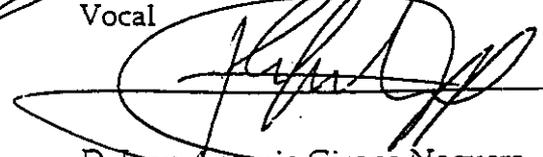
D. Louis Paul Peterschmitt
Vocal



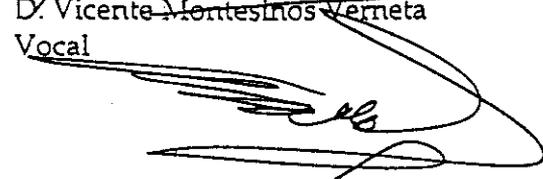
D. Rafael González Bravo de Laguna
Vocal



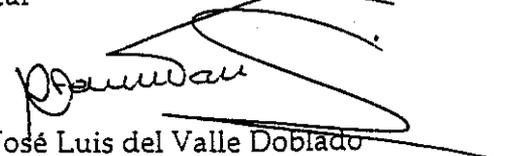
D. Juan Antonio Girona Noguera
Vocal



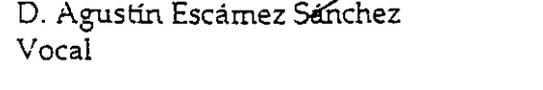
D. Vicente Montesinos Verneta
Vocal



D. José Luis del Valle Doblado
Vocal



D. Agustín Escámez Sánchez
Vocal



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

Informe de gestión consolidado del ejercicio 1999.

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

El importe neto de la cifra de negocios consolidada se ha situado al cierre del ejercicio 1999 en 10.823 millones de pesetas, un 5,5% superior al ejercicio anterior. Dicha evolución de la facturación ha estado motivada principalmente por:

- Crecimiento moderado en la facturación de agua, debido a la contención de la tarifa. En el municipio de Valencia la tarifa creció tan sólo entorno a un 1% y, adicionalmente, su entrada en vigor no se produjo hasta el segundo cuatrimestre del ejercicio.
- Descenso en el volumen de obras realizadas, como consecuencia del retraso en la aprobación administrativa de determinadas obras significativas previstas en el municipio de Valencia.
- Mayores volúmenes en nuevas actividades, como la prestación de servicios en contratos internacionales (Venezuela y Costa Rica), servicios de inspección técnica de vehículos, recogida de residuos sólidos urbanos (RSU), limpieza viaria, saneamiento y alcantarillado.

Se han firmado nuevos contratos de suministro de agua potable, entre otros, con los municipios de Carcaixent, San Carles de la Rápita y la Mancomunidad La Fuente.

Por otra parte, y en relación con actividades de diversificación, es de destacar:

- El inicio de la actividad el 1 de abril de 1999 de los servicios de gerencia integral de la compañía Hidrolara, domiciliada en el estado Lara (Venezuela) y encargada del abastecimiento de agua potable y alcantarillado en el mencionado estado.
 - La firma de nuevos contratos de limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos en municipios como Ontinyent, Beniparrell, Caudete y la Mancomunidad de Javalambre.
- +
- En cuanto a la actividad de saneamiento, los contratos adjudicados incluyen poblaciones como Sagunto, Gandía, Vinaroz y Meliana.

El beneficio de explotación se ha situado en 1.317 millones de pesetas, un 18,3% superior al del ejercicio anterior, consecuencia de que el crecimiento de ingresos ha ido acompañado de una contención de los gastos de explotación, y ello a pesar de incrementar en forma significativa las dotaciones a las amortizaciones, en particular de los gastos de establecimiento relacionados con nuevos contratos adjudicados.

Con todo ello, el resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante se ha situado en 773 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 8,9%.

A continuación se muestran algunos cuadros, en los que, en forma comparada con ejercicios anteriores, se resume la evolución de las actividades principales de las Sociedades del Grupo:

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 1999.

	1997	1998	1999	Variación Respecto
Número de abonados al 31/12	644.819	671.495	693.689	3,31%
Agua suministrada a la red (Hm3)	136,13	155,90	156,88	0,63%
Agua facturada (Hm3)	97,64	115,22	114,27	-0,82%
Rendimiento de las redes	71,73%	73,91%	72,84%	-1,44%
Cifra de negocio por venta de agua (millones de pesetas)	6.621,91	7.105,59	7.211,01	1,48%

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 1999 se han realizado los trabajos que se presentan en el siguiente cuadro:

	Trabajos			Variación
	1997	1998	1999	
Acometidas	1.889	1.510	1.957	29,57%
Trabajos para terceros	154	288	147	-48,96%

1.3 Otros

Las dotaciones a amortizaciones y provisiones realizadas durante el ejercicio 1999, expresadas en millones de pesetas, han sido las siguientes:

	1997	1998	1999	Variación
Provisión para operac. tráfico	46,70	76,67	98,16	28,03%
Fondo de reversión	152,35	162,42	145,01	-10,72%
Dotación de pensiones	214,00	214,00	249,00	16,36%
Amortizaciones	981,01	944,15	1.075,34	13,90%
Total	1.394,06	1.397,24	1.567,51	12,19%

La plantilla total a 31 de diciembre de 1999 está formada por 504 empleados, distribuidos de la forma que se indica en el cuadro siguiente:

ESTADO DE PERSONAL A 31 DE DICIEMBRE DE 1999	
CATEGORIAS	TOTAL
Titulados medios y superiores	120
Técnicos no titulados	87
Administrativos	113
Auxiliares oficina	2
Operarios	182
TOTAL	504

2.- Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de este informe, el único hecho acaecido destacable hace referencia a una falta de suministro sufrida por el abastecimiento de Valencia durante los días 3 y 4 de febrero. Dicha falta de suministro tuvo su origen en un corte programado del suministro de agua del Canal Júcar Turia y en la falta de aporte de los caudales previstos. Como consecuencia de este incidente, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia ha iniciado un expediente, que se encuentra en curso a la fecha de formulación del presente informe de gestión.

Los Administradores de la Sociedad, basándose en los estudios internos realizados y en los dictámenes de expertos independientes obtenidos, consideran que la actuación de la Sociedad antes, durante y con posterioridad al incidente fue correcta y acorde con las circunstancias, por lo que espera que el expediente iniciado se resuelva en forma favorable para los intereses de la Sociedad.

3.- Desarrollo y Formación

Durante el ejercicio 1999 ha continuado perfeccionándose el Sistema de Atención al Abonado implantado en nuestro sistema informático AS/400, incluyendo la adaptación de los sistemas al año 2000, que ha concluido con éxito, y a la introducción del euro, que se encuentra en curso al cierre del ejercicio 1999.

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

INDICADOR	1998	1998	1999
HORAS FORMACIÓN	6.803	7.494	17.009
ASISTENCIAS A CURSOS Y SEMINARIOS	365	403	488
BECARIOS: Convenio Universidad, Nacionales y Extranjeros	42	66	70
PROGRAMA COMETT-Leonardo da Vinci			
CONCURSOS: - Traslados	1	1	1
- Promoción			2
ALUMNOS F.P. Y CICLOS FORMATIVOS	18	21	9

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

En cumplimiento del acuerdo aprobado por las Juntas Generales de Accionistas de Aguas de Valencia, S.A. y Omnium Ibérico, S.A. fue constituida en el ejercicio 1995 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 durante el ejercicio 1999 un total de 60 millones de pesetas a dicha Fundación.

4.- Actuaciones realizadas en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 1999 el Grupo se ha mostrado muy activo en materia de investigación y desarrollo, acometiendo proyectos relacionados con aspectos tales como: continuación de los programas informáticos relacionados con el Sistema de Gestión de la Distribución, modelo de fugas y demandas variables con la presión de la red, reactor fotoquímico a escala piloto, etc.

5.- Evolución previsible

Durante el ejercicio 1999 se prevé una facturación de unos 105 Hm3 de agua en baja. El número medio de abonados previsto es de 705.000, lo que representa un incremento sobre 1998 de en torno al 2%. Este objetivo se ha fijado en un contexto de importante esfuerzo comercial.

Se continuará con la intensificación de la campaña de inspección de los aparatos de medida y control del abastecimiento, así como de incremento del rendimiento de las redes vía disminución de pérdidas de agua principalmente.

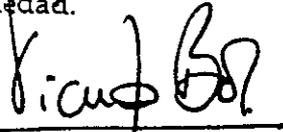
En cuanto a los trabajos y servicios, previsiblemente se superarán, aunque no en forma significativa, las cifras de actividad del año 1999.

6.- Acciones propias

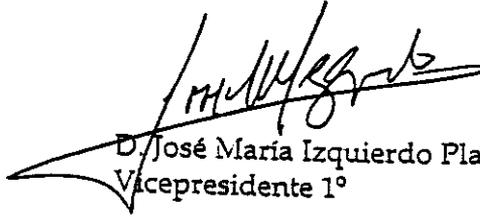
Las acciones de Aguas de Valencia, S.A. en poder de la Sociedad representan el 3,90% del capital, totalizando 67.350 acciones ordinarias, con un valor nominal total de 33.675.000 pesetas y un precio medio de 3.852 pesetas por acción, cifra esta última inferior al valor de cotización así como a su valor teórico contable.

El valor contable de estas acciones asciende a 259.444.000 pesetas. Dichas acciones propias obran en poder de Aguas de Valencia, S.A. como consecuencia de un dividendo, en especie, percibido durante el ejercicio 1997 de su filial Omnium Ibérico, S.A. De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad ha dotado la correspondiente reserva indisponible por el mencionado importe.

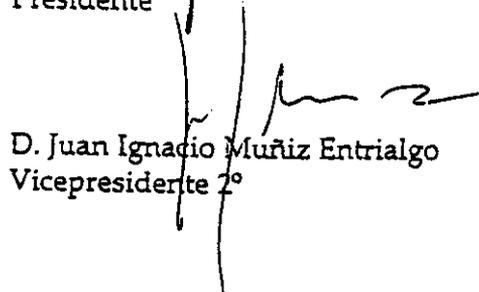
En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 28 de marzo de 2000, formuló el informe de gestión consolidado, contenido en cinco hojas de papel común, numeradas de 1 al 5, que firman todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad.



D. Vicente Boruda Fos
Presidente



D. José María Izquierdo Planells
Vicepresidente 1º



D. Juan Ignacio Muñiz Entrialgo
Vicepresidente 2º

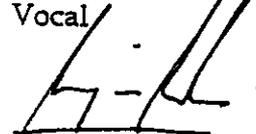
D. César Albiñana Cilveti
Secretario



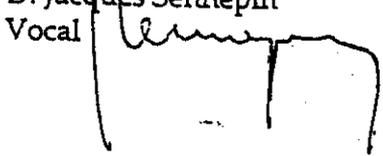
D. Antonio Pino Sánchez
Vicesecretario



D. Borja Prado Eulate
Vocal



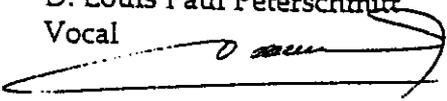
D. Jacques Sennepin
Vocal



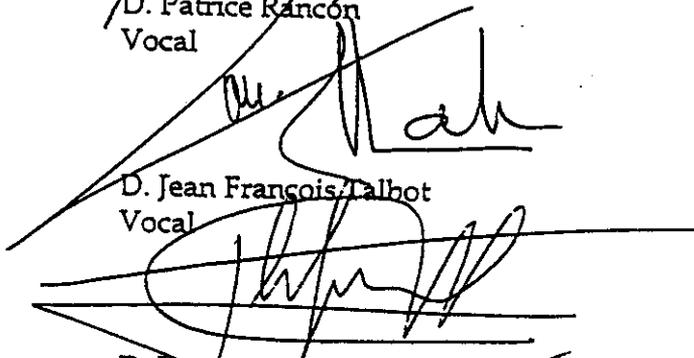
D. Patrice Rancón
Vocal



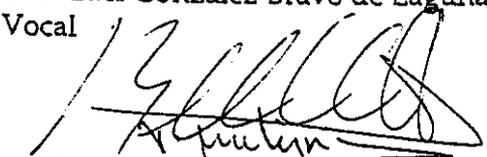
D. Louis Paul Peterschmitt
Vocal



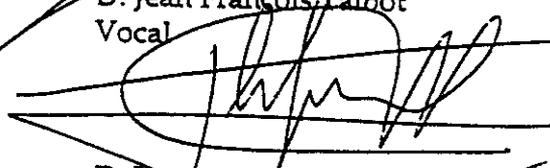
D. Jean Francois Talbot
Vocal



D. Rafael González Bravo de Laguna
Vocal



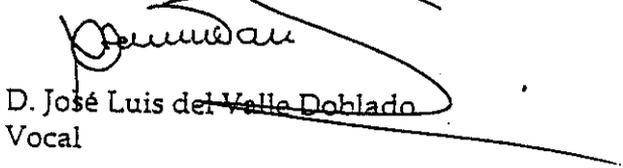
D. Juan Antonio Girona Noguera
Vocal



D. Vicente Montesinos Verneta
Vocal



D. José Luis del Valle Doblado
Vocal



D. Agustín Escámez Sánchez
Vocal

