

ANDERSEN

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 7372

Aguas de Valencia, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al Ejercicio 2001
junto con el Informe de Auditoría

**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**

- 4 JUN. 2002

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2002 059255



ANDERSEN

Pascual y Genís, 1
46002 Valencia

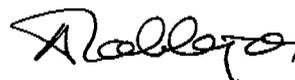
Informe de auditoría de cuentas anuales

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 2001, 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.
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 24 de abril de 2002. 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 31,2, 11,4 y 2,8 millones de euros, respectivamente.
4. Tal y como se indica en la Nota 1, Aguas de Valencia, S.A. tiene, desde 1904, la concesión del abastecimiento de agua potable a la ciudad de Valencia cuyo contrato de concesión termina el 20 de marzo de 2002. A tal efecto, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia aprobó en sesión plenaria de fecha 30 de noviembre de 2001 la designación de la Sociedad como socio privado de la nueva empresa mixta que gestionará el servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia durante los próximos 50 años, en la que la Sociedad participará en un 80%. Todo ello conlleva un proceso de liquidación del anterior contrato con la reversión de aquellos activos afectos al abastecimiento de la ciudad y la transmisión de determinados derechos y obligaciones, así como el traspaso a la nueva empresa mixta del personal afecto al citado servicio incluyendo sus derechos y obligaciones, y la correspondiente constitución de la nueva empresa mixta gestora. Los términos y los efectos que se derivarán de todas estas transacciones se detallan en la Nota 1 de la memoria adjunta.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 2001 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 2001 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 2001. 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

24 de abril de 2002

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	2.593	301	Capital suscrito	5.907	5.201
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Coste	5.036	5.252	Prima de emisión	10.314	105
Amortizaciones	(1.997)	(1.641)	Reservas de revalorización	16.055	16.055
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-	43.210	41.650	Reservas-	25.405	26.443
Terrenos y construcciones	3.213	2.810	Reserva legal	1.139	1.139
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.827	11.698	Reserva para acciones propias	24.266	1.559
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.812	7.146	Otras reservas	3.044	23.745
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	3.064	1.554	Beneficio del ejercicio	60.725	2.750
Otro inmovilizado	59.800	58.177	Total fondos propios		50.554
Amortizaciones	(42.506)	(39.735)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-	29.081	16.272	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	352	256
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	25.509	12.864			
Otras inversiones financieras permanentes	1.018	1.019	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11):		
Oros créditos	1.967	1.842	Provisión para pensiones y obligaciones similares	1.305	1.484
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	924	866	Otras provisiones para riesgos y gastos-	16.660	16.722
Provisiones	(337)	(319)	Fondo de reversión	15.115	14.840
Acciones propias (Nota 10)		1.559	Otras provisiones	1.545	1.882
Total inmovilizado	79.920	65.034	Total provisiones para riesgos y gastos	17.965	18.206
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	24.938	25.000	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	24.784	24.964
Existencias (Nota 2-c)	1.669	1.703	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	902	942
Deudores-	27.333	19.010	Otros acreedores (Nota 12)	1.796	1.831
Cientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-c)	10.681	10.819	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	751	-
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 4-f)	7.248	3.477	Total acreedores a largo plazo	28.233	27.737
Deudores varios (Nota 4-f)	8.845	6.284			
Personal	34	20	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas (Nota 13)	2.463	1.121	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	129	171
Provisiones (Nota 14)	(1.938)	(2.711)	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	8.085	3.684
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	9.662	12.983	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	20.836	14.468
Tesorería	4.962	2.666	Acreedores comerciales	12.173	11.334
Ajustes por periodificación	14	14	Otras deudas no comerciales (Nota 2-c)	41.223	29.657
Total activo circulante	43.640	36.376	Total pasivo circulante	148.498	126.410
TOTAL ACTIVO	148.498	126.410	TOTAL PASIVO	148.498	126.410

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2001.

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 14)	20.953	15.844	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)-		
Gastos de personal (Nota 14)	19.823	18.589	Ventas de agua	37.833	36.471
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.589	3.378	Trabajos y servicios	20.519	15.469
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 14)	293	361	Aumento de existencias de trabajos terminados y en curso de fabricación	612	565
Otros gastos de explotación-			Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	4.959	2.029
Servicios exteriores (Nota 14)	16.738	12.764	Otros ingresos de explotación	1.996	1.785
Tributos	744	737			
Dotación al fondo de reversión (Nota 11)	275	355			
Beneficios de explotación	3.504	4.291	Pérdidas de explotación	-	-
Otros gastos financieros y gastos asimilados					
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 8)	1.902	465	Ingresos de participaciones en capital (Nota 8)	1.370	775
Diferencias negativas de cambio	342	428	Otros intereses e ingresos asimilados	705	1.182
Resultados financieros positivos	11	33	Diferencias positivas de cambio	17	218
Beneficios de las actividades ordinarias	-	1.249	Resultados financieros negativos	163	-
Variación de la provisión de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 8)			Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	18	125			
Gastos extraordinarios	27	9	Beneficios en enajenación de inmovilizado	43	6
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	66	1.947	Ingresos extraordinarios	13	17
Resultados extraordinarios positivos	35	18	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	94	-
Beneficios antes de impuestos	4	-	Resultados extraordinarios negativos	-	2.076
Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	3.345	3.464	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Beneficio del ejercicio	3.01	714			
	3.044	2.750	Pérdida del ejercicio	-	-

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001.

Aguas de Valencia, S.A.

Memoria
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2001

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 un total de 35 poblaciones, siendo el más significativo el prestado a la ciudad de Valencia. Este contrato representó en el ejercicio 2001 en torno al 70% de la cifra de ingresos de la Sociedad por venta de agua.

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

A excepción del desglosado en el apartado siguiente, no existe ningún contrato cuyo vencimiento sea en los próximos dos años y cuya incidencia sea significativa en relación a las cuentas anuales adjuntas.

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.

El Excmo. Ayuntamiento de Valencia en Pleno en sesión celebrada el 30 de noviembre de 2001, adjudicó a la Sociedad el concurso público destinado a designar el socio privado que participará en la nueva empresa mixta que gestionará el servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia a partir de la finalización de la vigente concesión (20 de marzo de 2002).

La liquidación del vigente contrato de concesión tendrá, de entre las más significativas, las siguientes implicaciones para Aguas de Valencia, S.A.:

- La reversión a favor del Excmo. Ayuntamiento de Valencia de aquellos elementos del inmovilizado material afectos al abastecimiento de la ciudad y la transmisión de otros activos y derechos, siendo el importe total a percibir por la Sociedad por dichos conceptos de 54.157 miles de euros, sin considerar impuestos indirectos. Dicho importe, se estima que excederá el valor neto contable de los citados elementos, una vez considerados los fondos de reversión tarifarios y extratarifarios dotados por Aguas de Valencia, S. A., así como los gastos y la cancelación de activos relacionados con el proceso de liquidación, en unos 36 millones de euros antes de considerar su efecto fiscal (véanse Notas 7 y 11).
- El traspaso, a la nueva Empresa Mixta gestora, del personal de Aguas de Valencia, S.A. afecto al servicio de abastecimiento de agua a la ciudad de Valencia, incluyendo sus derechos y obligaciones (317 empleados).
- La subrogación, por parte de la nueva Empresa Mixta gestora, de los préstamos obtenidos por Aguas de Valencia, S.A. para la financiación de la exteriorización del déficit tarifario existente por compromisos de pensiones del personal afecto al servicio (véanse Notas 4-j, 9 y 12).
- El traspaso a la Empresa Mixta del gasto a distribuir en varios ejercicios contabilizado como contrapartida patrimonial de dichos préstamos (véase Nota 9) ya que, en su momento, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia adquirió el compromiso de atender anualmente con las tarifas del agua las dotaciones para atender los pagos derivados de dichos préstamos y las dotaciones futuras de dicho fondo.
- Por último, está previsto el traspaso a la Empresa Mixta del capital circulante relacionado con el servicio, en particular, el agua servida y no facturada y los saldos a cobrar a abonados, con las correspondientes provisiones y cuentas relacionadas.

Las principales condiciones establecidas en el Pliego de Condiciones del concurso adjudicado a la Sociedad son las siguientes:

- La duración de la Empresa Mixta que gestionará el abastecimiento será de 50 años.
- Aguas de Valencia, S.A. deberá hacer un desembolso para adquirir el 80% del capital social de la Empresa Mixta de 42 millones de euros. Dicho desembolso será financiado con los fondos que se obtengan como consecuencia de la liquidación de la actual concesión.
- Plan de inversiones a llevar a cabo por la Empresa Mixta en los primeros diez años de unos 100 millones de euros, previéndose para su financiación una tarifa especial.
- La retribución del socio privado, aparte de los beneficios que le corresponda en virtud de su participación en la Empresa Mixta, del 5% de sus ingresos.
- El socio privado aportará a la Empresa Mixta deuda subordinada hasta 6 millones de euros para evitar su endeudamiento excesivo con terceros.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 y comparación de la información

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.

Dado que el ejercicio 2001 es el primero en el que la Sociedad presenta sus cuentas anuales expresadas en miles de euros, las cifras correspondientes al ejercicio 2000 han sido convertidas aplicando el tipo fijo de conversión de 166,386 pesetas.

c) Agrupación de partidas

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

Existencias	Miles de Euros
Material diverso	27
Obras en curso (trabajos a facturar)	1.642
	1.669

Cientes por Ventas y Prestaciones de Servicios	Miles de Euros
Cientes (*)	9.244
Efectos comerciales a cobrar	305
Cientes de dudoso cobro (*)	1.132
	10.681

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

Otras Deudas no Comerciales	Miles de Euros
Administraciones Públicas (Nota 13)	2.906
Remuneraciones pendientes de pago	441
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	22
Cuentas de recaudación (*):	
Ayuntamiento de Valencia	1.313
Generalidad Valenciana (tasa de saneamiento)	4.982
Otras tasas	2.492
Otras deudas	17
	12.173

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

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2001, formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reserva legal	43
Reserva voluntaria	57
Dividendos	2.944
Beneficio neto del ejercicio 2001	3.044

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2001, acordes con lo establecido en las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua y en la legislación mercantil vigente, han sido las indicadas a continuación:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados, básicamente, por los gastos de ampliación de capital y por los gastos propios y ajenos incurridos en la preparación de plicas para la asistencia a nuevos concursos para el abastecimiento de agua y en la elaboración de estudios para la 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 periodo de duración de la concesión.

La cuenta "Otro inmovilizado inmaterial" 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, periodo en que se estima contribuirá a la obtención de beneficios para 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 10).

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. En el ejercicio 2001, dichos trabajos han ascendido a 3.387 miles de euros.

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

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	50 a 67
Instalaciones técnicas y maquinaria	50 a 60
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	8 a 10
Otro inmovilizado:	
Instalaciones de conducción y distribución	28 a 36
Elementos de transporte	8 a 10
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 y asociadas, todas ellas no admitidas a cotización oficial, al menor valor obtenido de la comparación entre el coste de adquisición, actualizado según diversas disposiciones legales, 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.

En el caso de la participada Vainmosa Cartera, S.L., la diferencia entre su valor teórico contable y el coste de la participada se ha asignado a fondo de comercio. Dicho fondo de comercio se amortizará linealmente en un periodo máximo de 20 años, toda vez que este es el periodo durante el que dicho fondo se estima que contribuirá a la obtención de beneficios para la Sociedad.

El resto de inversiones financieras y las inversiones financieras temporales son valoradas al coste de adquisición, corregido, en su caso, por los intereses devengados pendientes de cobro, o valor de mercado, el menor. En el caso de inversiones financieras de renta variable, como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

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 2001. Éstas presentan unos activos, reservas y resultados superiores en 31.239, 11.389 y 2.805 miles de euros, respectivamente, a los importes mostrados por estos conceptos en las cuentas anuales adjuntas.

e) 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 margen a la finalización de las 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.

f) Deudores varios y Empresas del grupo y asociadas deudores

En el epígrafe de "Deudores varios" del balance de situación adjunto se incluyen los saldos a cobrar derivados de facturaciones realizadas en concepto de obras y prestación de servicios, siendo el más significativo a 31 de diciembre de 2001, el correspondiente al Ayuntamiento de Valencia por importe de 5.553 miles de euros.

En el epígrafe de "Empresas del grupo y asociadas deudores" del balance de situación adjunto se incluyen las cuentas a cobrar a empresas del grupo y asociadas y tienen su origen en operaciones comerciales (véase Nota 14) y en operaciones de financiación.

g) Uniones temporales

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participaba Aguas de Valencia, S.A. al 31 de diciembre de 2001, así como los respectivos porcentajes de participación y la cifra de negocios aportada por cada una de ellas, son las siguientes:

	Actividad	Porcentaje Participación	Cifra negocios aportada a la Sociedad (Miles de Euros)
AVSA – Arag. de Serv. Públicos, S.A. (Altura)	Abastecimiento agua	50%	97
AVSA – Sdad Española de Abastec., S.A. (Aspe)	Abastecimiento agua	50%	462
AVSA – Unión Fenosa, S.A. (Costa Rica)	Impl. Servicios Financieros	13%	-
AVSA – Saico-Gestagua (Villena)	Residuos sólidos	50%	343
AVSA – Vanagua, S.A. (Irruñerria)	Lectura contadores	50%	73
AVSA – Vanagua, S.A. (Ekialde)	Depuración	20%	22
AVSA – Lubasa-Cida Hidroquímica (Calpe)	Construcción Depuradora	13%	64
AVSA – Fiv.-Cons. y Est.-Edif.Ferr.-Pavasal	Cogeneración	20%	325
AVSA – Europea de Servicios Públicos, S.A. (Silla)	Residuos sólidos	50%	256
AVSA – Arag. de Serv. Pub., S.A.-CVP (O. Del Tremedal)	Construc. Centro Tranf.	40%	-
AVSA – Arag. de Serv. Pub., S.A.-CVP (Mora de Rubielos)	Construc. Centro Tranf.	40%	-
AVSA – Saico (Caudete)	Residuos sólidos y L. Viaria	50%	99
AVSA – Saico (Ontinyent)	Limpieza Viaria	50%	139
AVSA – Arago Ser.-Gral.Ser.-ITV	Servicio ITV	50%	3.369
AVSA – Gamaser, S.L.	Análisis aguas	50%	-
AVSA – Comsa, S.A. – CGAC, S.A. (Baix Ebre)	Explotación Depuradora	50%	141
AVSA – CGAC, S.A. (S. Pere de Ribes-Sitges)	Explotación Depuradora	50%	195
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (El Verger)	Abastecimiento agua	20%	55
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Calpe) (*)	Abastecimiento agua	50%	-
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Sagunto)	Tratamiento Agua	80%	401
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Albal)	Abastecimiento agua	70%	244
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Sagunto)	Abastecimiento agua	20%	92
AVSA – CGAC, S.A. (Mora la Nova)	Abastecimiento agua	30%	11
AVSA – CGAC, S.A. (Camarles)	Abastecimiento agua	30%	11
AVSA – Arag. de Serv. Públicos, S.A. (Gúdar)	Cloradores	20%	12
AVSA – Arag. de Serv. Públicos, S.A. (Javalambre)	Cloradores	20%	12
AVSA – Arag. de Serv. Públicos, S.A. (Benidorm)	Limpieza Fuentes	70%	55
AVSA – Tetna, S.A. (Benidorm)	Explotación Depuradora	60%	75
AVSA – Egevasa (Jijona)	Explotación Depuradora	50%	47
			6.600

(*) Este contrato se encuentra vencido, habiéndose dejado de prestar el servicio desde el 15 de febrero de 1999.

En el ejercicio 2001 se ha producido la venta, a otra sociedad del grupo, de la participación que la Sociedad tenía en una Unión Temporal de Empresas, sin que ello haya tenido un efecto significativo en las cuentas anuales adjuntas.

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.

La información de las "Uniones Temporales de Empresas" ha sido obtenida de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2001 no auditados con excepción de la Unión Temporal de Empresas AVSA - Aragonesa de Servicios S.A.- General de Servicios ITV, S.A.

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad siguen las mismas normas de valoración que las utilizadas por ésta.

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, aquélla 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.

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. En cumplimiento de la legislación vigente, la Sociedad procedió en el ejercicio anterior a su exteriorización formalizando dos contratos de seguros, uno para el personal activo y otro para el personal pasivo.

Teniendo en cuenta las obligaciones reconocidas por el Excmo. Ayuntamiento de Valencia, y explicitadas en el Pliego de Condiciones que rigió el concurso público convocado para gestionar el servicio en la ciudad de Valencia, una vez finalizada la actual concesión, de hacer frente a los compromisos en materia de pensiones devengados por el personal afecto al servicio de abastecimiento del agua del municipio de Valencia, en el momento de la exteriorización, la Sociedad únicamente mantenía en balance una provisión para pensiones que cubría el importe íntegro correspondiente a los compromisos por pensiones con el personal no afecto al abastecimiento de agua en el municipio de Valencia, y según lo dispuesto en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1.643/1990 y, una parte de los compromisos por pensiones con el personal afecto a dicho abastecimiento. El déficit existente en dicho momento, ascendió a 24.899 miles de euros y fue registrado con cargo a la cuenta "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance de situación y está siendo imputado a resultados en función de los importes que el Excmo. Ayuntamiento de Valencia reconoce para su amortización en la determinación de las tarifas (véase Nota 9).

Los compromisos no exteriorizables de acuerdo con la legislación vigente ascienden al 31 de diciembre de 2001 a 1.305 miles de euros y están cubiertos por el fondo interno constituido y registrado en el epígrafe "Provisión para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación adjunto. Dichos compromisos corresponden, básicamente, a compromisos contraídos con personal en situación de prejubilación hasta la fecha efectiva de su jubilación (véase Nota 11).

El estudio actuarial a 31 de diciembre de 2001, que ha servido para valorar los compromisos por pensiones no exteriorizados a dicha fecha y que ha determinado la prima del ejercicio de las pólizas contratadas para cubrir los compromisos exteriorizados, ha sido realizado en base individual por actuarios independientes, utilizando, básicamente, las siguientes bases técnicas:

- ◆ Tipo de interés técnico: 4,9%.
- ◆ Tablas de mortalidad: PERM2000P y PERF2000P.
- ◆ Tasa de crecimiento de los salarios: 3,35%.
- ◆ Tasa de revisión de pensiones y de crecimiento de la inflación: 3%.
- ◆ Edad de jubilación: 65 años.

Con independencia de la carga financiera derivada de la financiación descrita para la cobertura del déficit de pensiones, la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye cargos por importe de 1.473 miles de euros en concepto de gasto por pensiones devengado en el ejercicio 2001 por el Grupo (véase Nota 14), de los que 58 miles de euros, corresponden a la amortización de los gastos a distribuir (véase Nota 9), 17 miles de euros al coste de los compromisos no exteriorizados (véase Nota 11) y el resto, 1.398 miles de euros, a las primas anuales satisfechas a la compañía de seguros en concepto de actualización de la cobertura de los compromisos exteriorizados, incluyendo el efecto de los cambios producidos en el colectivo de personal pasivo derivado de los fallecimientos habidos en el año.

Las pólizas contratadas por la Sociedad no cubren los compromisos derivados del contingente fallecimiento de su personal activo incorporado a la empresa con anterioridad al 1 de julio de 1991, por lo que dicho riesgo es asumido por la Sociedad.

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 2001 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.

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 2000. En el ejercicio 2001 no se ha dotado importe alguno dada la suficiencia del fondo de reversión constituido y según las condiciones de reversión descritas en la Nota 1.

Con respecto al resto de explotaciones, el fondo de reversión 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 una estimación de los gastos por reparaciones extraordinarias y otros conceptos que pudieran ser exigidos en dicho momento.

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 euros 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, aun las eventuales, son contabilizados tan pronto como son conocidos.

El importe registrado como agua servida pendiente de facturar al 31 de diciembre de 2001 asciende a 3.820 miles de euros, 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 adjunto. 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 2001, (con abono al epígrafe "Acreedores comerciales" del pasivo del balance de situación adjunto) una estimación de los gastos de lectura y otros gastos en que se está pendiente de incurrir por el agua servida pendiente de facturar al 31 de diciembre de 2001, y que ascienden a 166 miles de euros, 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 2001 en la cuenta de gastos de establecimiento es el que sigue:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	301
Adiciones	2.513
Dotación para amortización	(221)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2.593

Las adiciones del ejercicio en la cuenta de gastos de establecimiento corresponden a gastos incurridos en la ampliación de capital realizada en el ejercicio (véase Nota 10) y a gastos incurridos para obtener nuevos contratos o en el estudio de apertura de nuevas líneas de negocio. Entre dichas adiciones se incluyen 1.987 miles de euros por los gastos incurridos por la Sociedad en la obtención del contrato de abastecimiento de agua a la ciudad de Valencia (véase Nota 1), que en su mayor parte han sido registrados con abono a la cuenta "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2001, se incluyen en este epígrafe 141 miles de euros correspondientes a gastos de licitación relativos a explotaciones pendientes de adjudicación.

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Aplicaciones Informáticas		Concesiones Administrativas		Otro Inmovilizado Inmaterial	
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	838	(771)	5.775	(744)	280	(126)
Entradas o dotaciones	137	(44)	-	(280)	-	(32)
Traspasos (Nota 7)	2	-	1	-	-	-
Saldo final	977	(815)	5.776	(1.024)	280	(158)

El epígrafe "Concesiones Administrativas" incluye 4.321 miles de euros que corresponde al canon pagado por la obtención del servicio de inspección técnica de vehículos que explota la Unión Temporal de Empresas AVSA - Aragonesa de Servicios S.A.- General de Servicios ITV, S.A., el cual se amortiza linealmente durante los 25 años de duración de la concesión.

7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-00	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos (Nota 6)	Saldo al 31-12-01
Coste:					
Terrenos y construcciones	2.810	19	-	384	3.213
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.698	13	(2)	118	11.827
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	7.146	424	(9)	251	7.812
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.554	3.985	(5)	(2.470)	3.064
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	56.101	94	(162)	1.715	57.748
Elementos de transporte	951	14	(313)	-	652
Equipos de proceso de datos	1.125	278	(2)	(1)	1.400
Total coste	81.385	4.827	(493)	(3)	85.716
Amortización acumulada:					
Construcciones	863	58	-	-	921
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.533	433	-	-	8.966
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	4.728	433	(3)	-	5.158
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	24.121	1.902	(8)	-	26.015
Elementos de transporte	578	87	(238)	-	427
Equipos de proceso de datos	912	111	(4)	-	1.019
Total amortización acumulada	39.735	3.024	(253)	-	42.506
Inmovilizado material neto	41.650				43.210

Del valor neto del inmovilizado material mostrado en el cuadro anterior, 27.259 miles de euros, aproximadamente, corresponden a instalaciones afectas al abastecimiento de agua en el municipio de Valencia y a otros activos que serán transmitidos al Excmo. Ayuntamiento de Valencia en el momento de la liquidación del actual contrato de concesión (véase Nota 1). Dicho inmovilizado material neto corresponde, en su mayor parte, a instalaciones de conducción y distribución.

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 dicha actualización, y su efecto al 31 de diciembre de 2001 son como sigue:

	Miles de Euros		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	115	-	115
Construcciones	402	140	262
Instalaciones técnicas	1.484	900	584
Maquinaria	124	101	23
Uillaje	75	37	38
Otras instalaciones	562	385	177
Mobiliario	168	135	33
Equipos proceso informático	25	25	-
Elementos de transporte	11	11	-
Otro inmovilizado material	13.516	3.997	9.519
	16.482	5.731	10.751

El efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 en la dotación a la amortización del ejercicio 2001 ha ascendido a 958 miles de euros.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 están amortizados en su totalidad determinados elementos por importe de 11.218 miles de euros.

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 2001, 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 Euros		
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Neto
Revertible	67.295	(33.179)	34.116
No revertible	15.357	(9.327)	6.030
Inmovilizado en curso	3.064	-	3.064
	85.716	(42.506)	43.210

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 Euros			
	Saldo al 31-12-00	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-01
Participaciones en empresas del grupo	11.497	11.120	(17)	22.600
Participaciones en empresas asociadas	1.367	1.542	-	2.909
Otras inversiones financieras permanentes	1.019	300	(301)	1.018
Créditos a largo plazo	1.842	759	(634)	1.967
Depósitos y fianzas a largo plazo (Nota 12)	866	65	(7)	924
Provisiones	(319)	(18)	-	(337)
Total inmovilizado financiero	16.272	13.768	(959)	29.081
Cartera de valores a corto plazo	12.087	47.221	(49.409)	9.899
Créditos corto plazo	1.205	518	(1.311)	412
Depósitos y fianzas a corto plazo	119	28	(26)	121
Provisiones	(428)	(342)	-	(770)
Total inversiones financieras temporales	12.983	47.425	(50.746)	9.662

Las adiciones del ejercicio en la cuenta de participaciones en empresas del grupo corresponden, básicamente, a la aportación no dineraria, consistente en la totalidad de las participaciones sociales de Vainmosa Cartera, S.L., realizada como desembolso de la ampliación de capital llevada a cabo en este ejercicio (véase Nota 10).

En relación con la aportación de la sociedad Vainmosa Cartera, S.L. y, en consecuencia, de su sociedad participada en un 49%, Empresa General Valenciana del Agua, S.A., y en relación con el concurso convocado por la Excm. Diputación Provincial de Valencia para la selección del socio privado para la prestación de los servicios propios de la gestión integral del ciclo hidráulico mediante la enajenación del 49% del capital social de ésta última sociedad, existen dos recursos contencioso-administrativos interpuestos por terceros ante el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana, sección 1ª, en los que se impugna el acuerdo del Pleno de la Diputación Provincial de Valencia de fecha 22 de septiembre de 1998 por el que fue aprobada la memoria relativa a la privatización de 3.047 acciones de Empresa General Valenciana del Agua, S.A. y 634 acciones de otra compañía, al entender los recurrentes que el procedimiento adecuado debiera haber sido el de subasta pública. A la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas, este litigio se encuentra pendiente de resolución. Los asesores legales y Administradores de la Sociedad estiman que dicho litigio se resolverá favorablemente para la misma.

Las adiciones del ejercicio en la cuenta de participaciones en empresas asociadas corresponden al desembolso realizado como consecuencia de la ampliación de capital llevada a cabo por la sociedad asociada Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A. y a la constitución de la sociedad Reciclados Integrales, S.A. En relación con esta última participación, al 31 de diciembre de 2001 se encontraba pendiente de desembolso el 75% del capital social, siendo la parte a cargo de la Sociedad de 751 miles de euros, que se presenta en el epígrafe "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" del balance de situación adjunto.

Participación en empresas del grupo y asociadas

La información no auditada (excepto en el caso de las sociedades Omnium Ibérico, S.A., Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. y Empresa General Valenciana del Agua, S.A.), más relevante al 31 de diciembre de 2001 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 2001			Miles de Euros	
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Último Ejercicio	Valor contable de la Participación	
								Coste	Provisión
Empresas del Grupo									
Omnium Ibérico, S.A. (I)	(1)	Valencia	99,99%	0,01%	2.724	13.584	3.489	6.724	-
Vainmosa Cartera, S.L. (II)	(7)	Valencia	100%	-	11.119	(1.667)	(67)	11.117	-
Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	(3)	Valencia	99,74%	0,26%	4.620	1.952	(317)	4.608	-
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	(4)	Valencia	90,00%	10,00%	60	6	2	54	-
Aigües Potables de Valencia, S.A.	(2)	Valencia	90,00%	10,00%	60	(1)	1	54	-
Operagua, S.A.	(2)	Valencia	70,00%	-	60	1	(5)	42	-
								22.600	-
Empresas asociadas									
Reciclados Integrales, S.A. (III)	(2)	Valencia	33,33%	-	3.005	-	-	1.002	-
Valenciana de Servicios ITV, S.A.	(4)	Valencia	50,00%	-	1.803	60	71	902	-
Compañía General d'Aigües de Catalunya, S.A. (IV)	(2)	Barcelona	50,00%	-	1.022	(1)	12	841	(326)
Viarasa, Agua y Residuos Urbanos, S.L.	(2)	Valencia	50,00%	-	212	99	45	106	-
Empresa Agua y Servicios Públicos, S.A. (V)	(2)	Morella	49,00%	-	120	(41)	19	59	(11)
								2.909	(337)
Empresas asociadas									
Empresa General Valenciana del Agua, S.A.	(2)	Valencia	-	49,00%	3.738	2.821	754	-	-
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	(4)	Valencia	-	100,00%	3	38	376	-	-
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	(2)	Valencia	-	94,90%	555	212	740	-	-
Vanagua, S.A.	(2)	Bilbao	-	65,00%	426	(191)	(83)	-	-
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. (VI)	(2)	Valencia	-	100,00%	124	176	(206)	-	-
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	(5)	Valencia	-	100,00%	301	529	98	-	-
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	(2)	Valencia	-	49,00%	301	7	0	-	-
Aguas de Venezuela, C.A.	(6)	Caracas	-	100,00%	53	0	6	-	-
Europea de Servicios Públicos, S.A. (VII)	(2)	Valencia	-	95,63%	1.273	44	(762)	-	-
Aigües de L'Horta, S.L.	(2)	Valencia	-	100,00%	3	-	-	-	-

Observaciones

- (i) Durante el ejercicio 2001, esta sociedad dependiente ha distribuido a la Sociedad un dividendo de 1.352.277 euros.
- (ii) Sociedad del Grupo aportada en la ampliación de capital realizada en el ejercicio. La diferencia entre el valor de la participación y su teórico contable está asignada a fondo de comercio.
- (iii) Sociedad constituida en el ejercicio.
- (iv) Durante el ejercicio 2001, la sociedad ha ampliado su capital social en 420.708 euros.
- (v) Antes Aigües de Morella, S.A.
- (vi) Antes Daguas, S.L.
- (vii) Durante el ejercicio 2001, la sociedad ha ampliado su capital social en 901.518 euros.

Actividades

- (1) Suministro de agua y mantenimiento de contadores.
- (2) Prestación de servicios municipales del ciclo integral del agua, recogida de residuos urbanos y limpieza viaria.
- (3) Arrendamiento de bienes muebles e inmuebles.
- (4) Servicios integrales del agua, servicios informáticos, servicios ITV y otros.
- (5) Análisis de agua.
- (6) Prestación de servicios de gerencia integral y otros servicios.
- (7) Tenencia de Valores

Otras inversiones financieras permanentes

La composición de la cuenta "Otras inversiones financieras permanentes" al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	Miles de Euros
Participación en Ocoval, A.I.E.	12
Obligaciones en garantía contratos	996
Obligaciones, bonos y otros	10
	1.018

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

	Vencimiento	Interés	Valor (Miles de Euros)
Obligaciones del Estado	May-04	8,00%	240
Obligaciones del Estado	Abr-06	8,80%	63
Obligaciones del Estado	Feb-12	8,70%	78
Obligaciones del Estado	Feb-12	8,70%	90
Obligaciones del Estado	Feb-12	8,70%	90
Obligaciones del Estado	Ene-13	6,15%	72
Obligaciones del Estado	Ene-29	6,00%	63
Obligaciones Banco Valencia, S.A.	Mar- 11	4,55%	300
			996
Otras inversiones	-	-	22
			1.018

Créditos a corto y largo plazo

La clasificación de los créditos concedidos por la Sociedad en función de su vencimiento se muestra a continuación:

	Vencimiento en (Miles de euros)					
	Corto plazo	Largo plazo				
	2002	2003	2004	2005	2006	Total
Créditos	412	924	518	518	7	1.967

El tipo de interés medio de los créditos concedidos a largo plazo es el 4,5%.

Inversiones financieras temporales

El detalle de la cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2001 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Renta fija	4.735
Fondos de inversión mobiliaria	3.922
Renta variable	1.242
Total cartera de valores a corto plazo	9.899

Las inversiones financieras temporales de renta fija tienen su vencimiento en el año 2002 y corresponden, básicamente, a cesiones temporales de activos financieros, imposiciones a plazo fijo y obligaciones subordinadas. Algunas de estas inversiones se mantienen en entidades de crédito vinculadas por ser accionistas de la Sociedad. El rendimiento medio obtenido por estas inversiones en el ejercicio 2001 ha sido del 4,3%.

Al 31 de diciembre de 2001, las inversiones en renta variable están compuestas por participaciones minoritarias en sociedades cotizadas en mercados de valores.

La Sociedad tiene constituida una provisión por importe de 770 miles de euros, para adecuar el valor contable de sus inversiones financieras temporales a su valor de mercado.

9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en la cuenta de gastos a distribuir en varios ejercicios es el que sigue:

	Miles de Euros		
	Diferimiento Tarifario Pensiones (Nota 4-h)	Otros Gastos a Distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000	24.899	101	25.000
Adiciones	-	75	75
Imputación a resultados	(58)	(79)	(137)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	24.841	97	24.938

El importe amortizado en este ejercicio en concepto de diferimiento tarifario de pensiones es, en la proporción que corresponde al personal afecto al servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia con respecto al total, el importe reconocido por el Excmo. Ayuntamiento de Valencia en la determinación de las tarifas (véase nota 4-h), una vez cubierta la carga financiera de los préstamos suscritos para tal fin, así como los devengos anuales del fondo interno y el pago de las primas anuales a la compañía de seguros.

El saldo de este epígrafe correspondiente al diferimiento tarifario de pensiones, será traspasado a la Empresa Mixta que se constituya para la gestión del servicio de agua en la ciudad de Valencia en el momento de su constitución (véase Nota 1).

10. 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 Euros					
	Saldo al 31-12-00	Distribución Resultado 2000	Amortización autocartera	Ampliación de capital	Resultado de 2001	Saldo al 31-12-01
Capital suscrito	5.201	-	(203)	909	-	5.907
Prima de emisión	105	-	-	10.209	-	10.314
Reserva de revalorización	16.055	-	-	-	-	16.055
Reservas:						
Reserva legal	1.139	-	-	-	-	1.139
Reserva para acciones propias	1.559	-	(1.559)	-	-	-
Otras reservas						
Reservas voluntarias	23.244	318	203	-	-	23.765
Reservas capital amortizado	501	-	-	-	-	501
Beneficio del ejercicio	2.750	(2.750)	-	-	3.044	3.044
Dividendos repartidos	-	2.432	-	-	-	-
Total fondos propios	50.554	(2.432)	(1.559)	11.118	3.044	60.725

Capital suscrito

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de junio de 2001 aprobó la amortización de la autocartera de la Sociedad mediante la correspondiente disminución de su capital social y la posterior ampliación de capital mediante la aportación no dineraria consistente en las participaciones sociales de la totalidad del capital social de Vainmosa Cartera, S.L. (véase Nota 8).

La aportación de la totalidad de las participaciones sociales de Vainmosa Cartera, S.L. a Aguas de Valencia, S.A. se realizó respetando la relación de valor calculada por un experto independiente, pero tomando como base el valor neto patrimonial o valor teórico contable de ambas sociedades, con el fin de evitar la generación de un fondo de comercio aún más significativo (véase Nota 4-d), todo ello al amparo de lo previsto para las sociedades cotizadas en el artículo 159.1.c) de la Ley de Sociedades Anónimas.

En consecuencia, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la emisión (una vez amortizada la autocartera de la Sociedad) de 301.940 acciones de Aguas de Valencia, S.A. de 3,01 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión por acción de 33,81 euros.

Una vez considerada la amortización de la autocartera y la ampliación de capital, la cifra de capital de la Sociedad es de 5.907.377,84 euros y está representado por 1.962.584 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2001, los accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito, eran los siguientes:

	%
Saur International, S.A.	33,01%
Santander Central Hispano, S.A.	21,97%
Boluda Shipping, S.A.	11,45%

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 y en el aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2001.

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.

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 Euros
Revalor. y actual. legales de ejercicios anteriores:	
Del inmovilizado material neto	34.735
Del inmovilizado financiero	6.116
	40.851
Menos traspasos a:	
Capital social	(2.493)
Reservas y otros	(20.523)
Fondos de reversión	(1.780)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	16.055

La totalidad del saldo al 31 de diciembre de 2001 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 un 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

El movimiento habido durante el ejercicio en la cuenta de "Acciones Propias" ha sido el que se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	1.559
Amortización	(1.559)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	-

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 2001, son indisponibles 2.714 miles de euros.

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).

11. 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 Euros		
	Provisiones para Pensiones (Nota 4-h)	Fondo de Reversión	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2000	1.484	14.840	1.882
Dotaciones netas	170	275	(348)
Aplicadas a su finalidad	(349)	-	(46)
Otros movimientos	-	-	57
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1.305	15.115	1.545

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

Provisión para pensiones

El saldo de esta provisión, tomando como referencia el cálculo actuarial efectuado, recoge la parte no exteriorizable de acuerdo con la legislación vigente, de los compromisos adquiridos por la Sociedad en materia de pensiones con los empleados incorporados a la empresa con anterioridad al 1 de julio de 1991 (véase Nota 4-h) y corresponde, básicamente, a compromisos contraídos con personal en situación de prejubilación y hasta la fecha efectiva de su jubilación.

Fondo de reversión

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

	Miles de Euros			
	Fondos tarifarios		Fondos Extratarifarios	Total
	Valencia	Otras Poblaciones		
Dotación inicial al fondo (1964)	-	-	12	12
Transferencia de "Regularización DL 13/1973" (1974)	-	-	351	351
Actualización practicada en 1983 RD 382/1984	-	-	1.429	1.429
Ejercicio 1984	53	-	460	513
Ejercicio 1985	57	-	776	833
Ejercicio 1986	82	-	1.039	1.121
Ejercicio 1987	93	-	965	1.058
Ejercicio 1988	125	-	-	125
Ejercicio 1989	125	-	-	125
Ejercicio 1990	132	-	-	132
Ejercicio 1991	168	-	1.446	1.614
Ejercicio 1992	174	28	1.502	1.704
Ejercicio 1993	186	37	1.609	1.832
Ejercicio 1994	199	41	1.693	1.933
Ejercicio 1995	208	67	(9)	266
Ejercicio 1996	208	157	(6)	359
Ejercicio 1997	208	162	-	370
Ejercicio 1998	208	245	-	453
Ejercicio 1999	76	180	-	256
Ejercicio 2000	198	156	-	354
Ejercicio 2001 (Nota 4-i)	-	275	-	275
	2.500	1.348	11.267	15.115

Del saldo de la cuenta Fondo de Reversión mostrado en el cuadro anterior, 13.767 miles de euros, corresponden a activos que revertirán al Excmo. Ayuntamiento de Valencia en el momento de la liquidación del actual contrato de concesión (véase Nota 1).

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 contingencias, riesgos y garantías.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 incluye abonos por la liberación parcial de estas provisiones por importe de 348 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación".

12. Deudas no comerciales

Deudas con entidades de crédito a largo plazo

La composición del saldo de las deudas con entidades de crédito, en su totalidad concedidas por entidades accionistas de la Sociedad (Banco Santander Central-Hispano, S.A. y Banco Valencia, S.A.), que figura en el pasivo del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamo I	-	12.020
Préstamo II	-	12.020
Préstamo III	129	492
Línea de Crédito UTE VIARSU	-	252
	129	24.784

Los préstamos I y II tienen ambas idénticas características: vencimiento el 27 de junio de 2002, tipo de interés Euribor a 90 días más 0,75%, liquidaciones de intereses trimestrales y amortización al vencimiento. Estos préstamos han sido obtenidos para financiar la exteriorización de los compromisos por pensiones, en la parte que es a cargo de la tarifa de Valencia y de forma transitoria hasta que se formalice la financiación a más largo plazo a que hace referencia el Pliego de Condiciones que rigió el concurso público de este abastecimiento (véanse Notas 1 y 4-h) que en la actualidad se está ultimando con varias entidades financieras. Asimismo, está previsto que la nueva Empresa Mixta gestora del servicio de abastecimiento de agua potable a la ciudad de Valencia se subrogue en dichos préstamos (véase Nota 1). Por los motivos expuestos, en el balance de situación adjunto, estos préstamos se han clasificado a largo plazo.

El Préstamo III corresponde a la integración de los saldos de una unión temporal de empresas en la que participa la Sociedad en un 20%. El importe inicial del préstamo es de 4.447 miles de euros y el capital pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2001 de 3.105 miles de euros, siendo la parte en la que participa la Sociedad de 621 miles de euros. El tipo de interés es Euribor a un año más el 0,375% y vencimiento el 24 de diciembre de 2006. El detalle de los vencimientos se muestra a continuación:

	Vencimiento en (Miles de euros):					
	Corto plazo	Largo plazo				
	2002	2003	2004	2005	2006	Total
Préstamo III	129	127	127	127	111	492

El crédito corresponde en su totalidad a los saldos integrados de una unión temporal de empresas en la que participa la Sociedad en un 50%, siendo el saldo dispuesto por la unión temporal de empresas a 31 de diciembre de 2001 y el límite de la línea de crédito de 504 y 661 miles de euros, respectivamente. El tipo de interés es Mibor a 90 días más el 0,35% y su vencimiento el 21 de octubre de 2003.

Los intereses devengados por estas deudas durante el ejercicio están incluidos en el epígrafe "Otros gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 adjunta y han ascendido a 1.337 miles de euros, aproximadamente.

Deudas con empresas del grupo y asociadas

Las deudas con empresas del grupo y asociadas que se presentan en el balance de situación adjunto corresponden a saldos mantenidos con empresas del Grupo Aguas de Valencia y tienen su origen en operaciones comerciales (véase Nota 14), operaciones de financiación y en un préstamo concedido por una sociedad asociada. La composición de dichas deudas al 31 de diciembre de 2001, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Vencimiento en: (Miles de Euros)	
	2002	2003
Préstamo	54	902
Cuentas financieras	7.634	-
Proveedores	397	-
Total	8.085	902

El préstamo concedido por una empresa asociada devenga un interés anual de Euribor más 1,25%.

Otros acreedores a largo plazo

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Fianzas largo plazo	998
Otras deudas	798
Total	1.796

Las fianzas a largo plazo corresponden a las fianzas recibidas por los contratos con los abonados de la empresa. De este importe 924 miles de euros, 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 (véase Nota 8).

Avales

A 31 de diciembre de 2001 los avales prestados por distintas entidades financieras a la Sociedad ascendían a 3.725 miles de euros, 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.

Por otra parte, con motivo de la toma de participación en el capital social de Empresa General Valenciana del Agua, S.A., la sociedad Vainmosa Cartera, S.L. (véase Nota 1) adquirió el compromiso adicional de llevar a cabo determinadas aportaciones no dinerarias sin contraprestación en dicha empresa participada, fundamentalmente consistentes en estudios hidrogeológicos y sistemas de información, que fueron valoradas en 817 millones de pesetas a los efectos del contrato de adquisición de acciones de fecha 1 de marzo de 1999 suscrito con la Excma. Diputación de Valencia y del correspondiente aval formalizado en garantía de su cumplimiento. Este aval está concedido por los dos socios financieros anteriores de Vainmosa Cartera, S.L. y afianzado de forma solidaria por el resto de sus anteriores socios en función de los porcentajes de participación que cada uno de ellos ostentaban en Vainmosa Cartera, S.L.

Con fecha 15 de noviembre de 2000 Luis Batalla, S.A. y Sociedad de Fomento Agrícola Castellonense, S.A. (anteriores socios de Vainmosa Cartera, S.L.) manifestaron unilateralmente su decisión de subrogarse en estas obligaciones no dinerarias, renunciando a exigirle cualquier contraprestación a Vainmosa Cartera S.L. Por esta razón, la participación en Empresa General Valenciana del Agua, S.A. figura registrada contablemente únicamente por el importe satisfecho en efectivo en 1999. Con fecha 25 de mayo de 2001 el Servicio del Área de Medio Ambiente de la Excm. Diputación de Valencia certificó que las aportaciones no dinerarias sin contraprestación se hallaban cumplidas en su totalidad, para poder proceder de esta forma a la liberación del aval establecido en garantía del cumplimiento de estas obligaciones. Asimismo, con fecha 25 de junio de 2001, la Junta General de accionistas de Empresa General Valenciana del Agua, S.A., órgano encargado del control de las aportaciones, aprobó el cumplimiento de dichas aportaciones y la comunicación a la Excm. Diputación Provincial de Valencia a efectos de la liberación de las garantías prestadas por Vainmosa Cartera, S.L. En la actualidad dicho aval está pendiente de ser liberado.

Los Administradores de la Sociedad estiman que de los avales prestados no se derivará pasivo de significación.

13. Situación fiscal

El detalle de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2001 se muestra a continuación:

	Saldo (Miles de Euros)	
	Deudor	Acreedor
Hacienda Pública por diversos conceptos	2.256	1.191
Impuesto anticipado	207	-
Seguridad Social acreedora	-	357
Impuestos locales	-	929
Impuesto diferido	-	429
Total	2.463	2.906

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 2001 con la base del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios antes de impuestos			3.345
Diferencias permanentes			
Pensiones	1.473	(2.715)	(1.242)
Tributación en el extranjero	-	(1.081)	(1.081)
Provisión otros riesgos y gastos	-	(342)	(342)
Otras diferencias permanentes	452	-	452
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	-	(114)	(114)
Con origen en ejercicios anteriores	22	(79)	(57)
Base imponible			961

Siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad no tiene registrado como impuesto anticipado el importe correspondiente a las primas satisfechas en el ejercicio anterior como consecuencia de la exteriorización de los

compromisos por pensiones (véase Nota 4-h). El ajuste permanente positivo en concepto de pensiones del cuadro anterior, corresponde al gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 por dicho concepto (véase Nota 14). El ajuste permanente negativo en concepto de pensiones del cuadro anterior, corresponde, básicamente, a la décima parte de la prima satisfecha en el ejercicio anterior por los compromisos causados por personal pasivo y a los pagos realizados en este ejercicio, con cargo al fondo interno constituido (véase Nota 11), al personal que se encuentra en situación de prejubilación.

El dividendo percibido procedente de una sociedad dependiente (véase Nota 8), da derecho a una deducción por doble imposición, la cual asciende a 473 miles de euros.

El gasto en concepto de impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye un gasto devengado por un establecimiento permanente de la Sociedad en el extranjero por importe de 378 miles de euros.

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 Euros			
	Impuesto anticipado		Impuesto diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
Con origen en ejercicios anteriores	593	207	1.111	389
Con origen en 2001	-	-	114	40
		207		429

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 y en diferencias en los criterios de amortización.

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad se acogió al régimen de reinversión de beneficios en la enajenación de inmovilizado por un importe de 106 miles de euros que no se integraron en la correspondiente base imponible con el requisito de reinvertir el importe total de la venta por importe de 111 miles de euros. La integración de este importe en la base imponible se está efectuando 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 2001 se han incorporado por este concepto 15 miles de euros a la base imponible, quedando pendiente de incorporar en ejercicios futuros un importe de 91 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2001 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.

14. Ingresos y gastos

Del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2001, 2.184 miles de euros se han obtenido en el extranjero y en dólares americanos. La práctica totalidad del resto del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2001 está localizada en la Provincia de Valencia.

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

	Miles de Euros
Compras de repuestos y materiales diversos	7.774
Trabajos realizados por otras empresas	13.187
Variación de existencias	(8)
	20.953

La composición del saldo de la partida "Gastos de Personal", que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, es la siguiente:

Gastos de Personal	Miles de Euros
Sueldos y salarios	14.532
Seguridad Social	3.566
Gasto por pensiones (Nota 4-h)	1.473
Otros gastos sociales	250
Indemnizaciones	2
	19.823

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	117
Técnicos no titulados	78
Administrativos y auxiliares	87
Operarios	152
	434

El saldo del epígrafe "Variaciones de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta corresponde en su totalidad a la variación de la cuenta "Provisión para insolvencias". El movimiento de ésta cuenta durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2000	2.711
Dotaciones netas	293
Cancelación de deuda	(1.066)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	1.938

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

	Miles de Euros
Suministros	1.895
Reparaciones y conservación	6.331
Arrendamientos y cánones	1.597
Servicios bancarios	403
Primas de seguros	600
Servicios profesionales	1.970
Publicidad y relaciones públicas	881
Otros	3.061
	16.738

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

	Miles de Euros
Ingresos-	
Venta de agua	1.223
Ingresos por prestaciones de servicios	2.606
Venta de materiales	3
Otros ingresos	573
Ingresos financieros	484
Dividendos recibidos (Notas 8 y 13)	1.352
Gastos-	
Compras de materiales	1.751
Gastos por prestación de servicios y otros	1.600
Gastos financieros	49
Arrendamientos	711
Otros gastos	1

Las operaciones con accionistas o sociedades vinculadas a los mismos, además de los derivados de las financiaciones desglosadas en la Nota 12 y de las pólizas constituidas con la compañía de seguros como consecuencia de la exteriorización de los compromisos por pensiones (véase Nota 4-h), corresponden a determinados ingresos y gastos por servicios recibidos por importe de 348 y 2.513 miles de euros, respectivamente.

15. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha abonado a los miembros de su Consejo de Administración 1.321 miles de euros en concepto de dietas, atenciones estatutarias, servicios prestados por determinados consejeros y percepciones salariales, éstas últimas a aquellos miembros del Consejo que realizan funciones directivas.

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

16. Aspectos medioambientales

La Sociedad viene realizando las inversiones necesarias, no siendo éstas significativas, para minimizar el impacto medioambiental de la actividad que desarrolla y asegurar la protección y mejora del medio ambiente.

La Sociedad tiene establecidos los controles y analíticas de agua oportunas para garantizar el cumplimiento de los requisitos establecidos por la normativa vigente en materia de salud pública.

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con estos temas.

(17) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2001 Y 2000

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	2.513	75	Recursos procedentes de las operaciones	6.890	9.319
Adquisición de inmovilizado:			Deudas a largo plazo	496	26.028
Inmovilizaciones inmateriales	137	168	Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	4.827	2.952	Inmovilizaciones inmateriales		108
Inmovilizaciones financieras	2.668	2.314	Inmovilizaciones materiales	268	55
Dividendos	2.432	2.233	Cancelación anticipada o irraspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	959	2.806
Provisión para riesgos y gastos	395	34.543	Otros	57	136
TOTAL APLICACIONES	12.972	42.285	TOTAL ORÍGENES	8.670	38.452
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	4.302	3.833
TOTAL	12.972	42.285	TOTAL	12.972	42.285

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2001		2000	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	34	582	-
Deudores	8.323	-	3.086	-
Acreedores	-	11.566	-	9.218
Inversiones financieras temporales	-	3.321	312	-
Tesorería	2.296	-	1.392	-
Ajustes por periodificación	-	-	12	-
TOTAL	10.619	14.921	5.384	9.218
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	4.302	-	3.834

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

	Miles de Euros	
	2001	2000
Resultado del ejercicio	3.044	2.750
Aumentos:		
Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	3.589	3.378
Dotación a la provisión cartera de control	18	125
Dotación al fondo de pensiones	17	1.962
Dotación al fondo de reversión	275	355
Dotación otras provisiones	-	485
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	27	9
Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	311	261
Disminuciones:		
Exceso provisiones para riesgos y gastos	(348)	-
Beneficio en enajenación de inmovilizado	(43)	(6)
Recursos procedentes de las operaciones	6.890	9.319

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 13 de marzo de 2002, formuló las cuentas anuales, que comprenden el balance de situación, 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 30 hojas de papel común numeradas del 1 al 30; cuentas anuales que han firmado todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad.

D. Vicente Bouda Fos
Presidente

D. Daniel Lion
Vicepresidente 1º

D. Juan Ignacio Muñiz Entrialgo
Vicepresidente 2º

D. Juan Antonio Girón-Noguera
Vicepresidente 3º

D. Aurelio Hernández Monar
Consejero Delegado

D. César Albiñana Gilveti
Consejero Secretario

D. Rafael González Bravo de Laguna
Consejero

D. Vicente Montesinos Vernetta
Consejero

D. José Luis del Valle Doblado
Consejero

D. Philippe Revault D'Allonés
Consejero

D. Agustín Escámez Sánchez
Consejero

D. Jean François Talbot
Consejero

D. Dennis Scherrer
Consejero

Sociedad de Fomento Agrícola
Castellonense, S.A., representada por D.
Enrique Gimeno-Escrig
Consejero

Luis Bataña S.A., representada por D.
Arcadio Gómez Safont
Consejero

Aguas de Valencia, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2001.

1.- Hechos significativos del ejercicio

1.1 Contrato de concesión con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia

El hecho más significativo de este ejercicio y uno de los más importantes de la historia de Aguas de Valencia, S.A. ha sido la consecución del concurso público convocado por Excmo. Ayuntamiento de Valencia para designar el socio privado que participará en la nueva empresa mixta que gestione el servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia durante los próximos 50 años una vez finalizada la actual concesión (20 de marzo de 2002).

El Excmo. Ayuntamiento de Valencia en Pleno en sesión celebrada el 30 de noviembre de 2001, adjudicó a la Sociedad dicho concurso, lo que conlleva las siguientes implicaciones para Aguas de Valencia, S.A.:

- Liquidación del vigente contrato de concesión y reversión al Excmo. Ayuntamiento de Valencia de aquellos elementos de inmovilizado material afectos al servicio.
- Constitución de la Empresa Mixta que gestionará el abastecimiento y cuya duración será de 50 años. Aguas de Valencia, S.A. desembolsará el 80% de su capital social por importe de 42 millones de euros. Dicho desembolso será financiado con los fondos que se obtengan como consecuencia de la liquidación de la actual concesión.
- Traspaso, a la nueva Empresa Mixta gestora, del personal de Aguas de Valencia, S.A. afecto al servicio de abastecimiento de agua a la ciudad de Valencia, incluyendo sus derechos y obligaciones (317 empleados).
- Plan de inversiones a llevar a cabo por la Empresa Mixta en los primeros diez años de unos 100 millones de euros, previéndose para su financiación una tarifa especial.
- La retribución del socio privado, aparte de los beneficios que le corresponda en virtud de su participación en la Empresa Mixta, del 5% de sus ingresos.
- El socio privado aportará a la Empresa Mixta deuda subordinada hasta 6 millones de euros para evitar su endeudamiento excesivo con terceros.

En la actualidad se están ultimando los trámites necesarios para la constitución de esta Empresa Mixta.

1.2 Ampliación de capital mediante la aportación no dineraria consistente en la totalidad de las participaciones de Vainmosa Cartera, S.L.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de junio de 2001 aprobó la amortización de la autocartera de la Sociedad mediante la correspondiente disminución de su capital social y la posterior ampliación de capital mediante la aportación no dineraria consistente en las participaciones sociales de la totalidad del capital social de Vainmosa Cartera, S.L.

La participación en Vainmosa Cartera, S.L. ha permitido la toma de participación del 49% en la sociedad Empresa General Valenciana del Agua, S.A., lo que permite poner los cimientos de uno de los grupos empresariales más importantes de la Comunidad Valenciana.

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

El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2001 ha sido de 58.352 miles de euros, un 12,3% superior al ejercicio anterior. Esta evolución de la cifra de negocios ha estado motivada principalmente por:

- ◆ Crecimiento de la cifra de venta de agua en torno al 4% debido, fundamentalmente, a los mayores volúmenes de agua consumida y al incremento de la tarifa del municipio de Valencia.
- ◆ Incremento significativo del volumen de obra realizado, consecuencia de determinadas obras puntuales de cierta significación.
- ◆ Incremento de la cifra de negocios obtenida en mercados internacionales, derivado del contrato de gerencia integral de la compañía Hidrolara (Venezuela) iniciado en abril de 1999.
- ◆ Incremento de las actividades de diversificación, tales como servicios de inspección técnica de vehículos (apertura de una nueva Estación Técnica de Vehículos en Valencia capital), recogida de residuos sólidos urbanos (RSU), limpieza viaria, alcantarillado y saneamiento.

En el ejercicio 2001 se han firmado nuevos contratos de suministro de agua potable (Rafelbunyol, Mora la Nova y Camarles), de saneamiento (Puzol), y explotación de estaciones depuradoras (entre otras, Calpe y Jijona).

Los gastos de explotación del ejercicio 2001 se han incrementado con respecto al ejercicio anterior, en buena parte, como consecuencia del esfuerzo realizado por la Sociedad para conseguir la adjudicación del concurso que designó el socio privado que gestionará el servicio de abastecimiento en la ciudad de Valencia. Esto ha hecho que el beneficio de explotación del ejercicio 2001 se haya situado en 3.504 miles de euros, frente a los 4.291 miles de euros del ejercicio anterior.

Los resultados financieros del ejercicio 2001 han sido negativos como consecuencia del endeudamiento derivado de la exteriorización de los compromisos por pensiones que se llevó a cabo en diciembre de 2000 y de la evolución de los mercados financieros.

La incidencia positiva en este ejercicio de los resultados extraordinarios, ha permitido que el beneficio neto del ejercicio 2001 haya sido de 3.044 miles de euros, un 10,6% superior al del ejercicio precedente.

El beneficio neto obtenido en el ejercicio 2001 permite repartir un dividendo de 2.944 miles de euros (un 21% superior al del ejercicio anterior) e incrementar las reservas legales y voluntarias en 43 y 57 miles de euros, respectivamente.

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

2.1 Venta de agua

	Año 1999	Año 2000	Año 2001	Variación relativa
Número medio de abonados	505.525	517.658	523.423	1,1%
Número de abonados a 31 de diciembre	512.960	522.356	524.490	0,4%
Agua suministrada a las redes (Hm ³)	117,6	118,3	118,2	(0,1%)
Facturación de agua (Hm ³)	84,5	87,8	89,4	1,9%
Litros facturados por abonado y día	355	357	357	-
Rendimiento de las redes	71,9%	74,2%	75,7%	2%
Capacidad de producción (Hm ³)	171,4	198,5	227,3	14,5%
Margen producción/capacidad (Hm ³)	53,8	80,2	109,1	36%

2.2 Trabajos y obras facturadas 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, servicios de gerencia integral y en trabajos y obras relativos a abastecimientos, la mayor parte de ellos efectuados para organismos públicos. Durante el ejercicio 2001, el volumen de trabajos y obras facturadas a terceros se ha incrementado en un 32%.

2.3 Otros

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2001 está constituida por 470 empleados, distribuidos de la forma que se indica en el cuadro siguiente:

Categoría profesional	Número de Empleados	
	Fijos	Eventuales
Titulados medio y superiores	118	8
Técnicos no titulados	77	5
Administrativo y Auxiliares	90	-
Operarios	166	6
Total	451	19

Las dotaciones a las provisiones y amortizaciones realizadas durante los últimos ejercicios se muestran a continuación:

	Miles de Euros			
	Año 1999	Año 2000	Año 2001	Variación relativa
Provisiones de tráfico	2.350	2.711	1.938	(28,5%)
Fondo de reversión	14.485	14.840	15.115	1,8%
Pensiones	8.480	1.484	1.305	(12,0%)
Amortizaciones	38.178	41.376	44.503	7,5%
Total	63.493	60.411	62.861	2,4%

Las provisiones de tráfico corresponden a su totalidad a provisiones de insolvencias, estando provisionadas aquellas cuentas a cobrar cuya recuperación es dudosa según criterios de antigüedad de la deuda basados en la experiencia histórica de la Sociedad. La disminución del saldo de balance se debe a la cancelación y retiro de deuda antigua (junto con la correspondiente deuda).

En el ejercicio 2001, la Sociedad no ha dotado importe alguno al fondo de reversión de Valencia dada la suficiencia del fondo constituido y la inminente finalización del contrato de concesión. De ahí que el fondo de reversión de la Sociedad sólo se haya incrementado en este ejercicio en 275 miles de euros.

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. Dicha exteriorización se llevó a cabo en el ejercicio 2000 formalizando dos contratos de seguro, uno para el personal activo y otro para el personal pasivo. Los compromisos no exteriorizados de acuerdo con la legislación vigente ascienden al 31 de diciembre de 2001 a 1.305 miles de euros y están cubiertos por el fondo interno constituido. Dichos compromisos corresponden, básicamente, a compromisos contraídos con personal en situación de prejubilación hasta la fecha efectiva de su jubilación.

3.- Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2001, no se ha producido ningún hecho significativo. A la fecha de formulación de este informe de gestión, la Sociedad está ultimando con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia la liquidación de la actual concesión y los trámites necesarios para la constitución de la Empresa Mixta.

4.- Formación

Se ha continuado realizando un esfuerzo significativo en formación del personal. A continuación se indica la evolución de los datos más relevantes al respecto:

	Año 1999	Año 2000	Año 2001
Horas de formación	15.491	21.958	12.695
Asistencia a cursos y seminarios	392	578	544
Acciones formativas	60	85	88
Becarios: Convenios universidad	45	47	67
Concursos			
Traslados	1	1	1
Promoción	2	1	4
Alumnos FP y ciclos formativos	9	9	4

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, entre otras, de promover estudios dentro de la Comunidad Valenciana relativos al Ciclo Integral del Agua y al medio ambiente.

5.- Actuaciones realizadas en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad se ha mostrado muy activa en materia de investigación y desarrollo, si bien el más importante de los proyectos que se encuentran en curso, relativo al Sistema de Gestión de la Distribución, se viene realizando por medio de una de las sociedades dependientes. Dicho proyecto, en lo relativo al término municipal de Valencia, concluyó a mediados del ejercicio 2001, continuando actualmente las actuaciones correspondientes al área metropolitana.

6.- Evolución previsible

Dada la adjudicación del concurso a la Sociedad, se estima que la finalización de la actual concesión en marzo de 2002, no tendrá un efecto significativo con respecto a los resultados del ejercicio 2001, excepto en lo que respecta a las plusvalías generadas en la liquidación del actual contrato de concesión como consecuencia de la reversión y transmisión de los activos y derechos que se menciona a continuación.

En el momento de la liquidación, se producirá la reversión a favor del Excmo. Ayuntamiento de Valencia de aquellos elementos del inmovilizado material afectos al abastecimiento de la ciudad y la transmisión de otros activos y derechos, siendo el importe total a percibir por la Sociedad por dichos conceptos de 54.157 miles de euros, sin considerar impuestos indirectos. Dicho importe, se estima que excederá el valor neto contable de los citados elementos, una vez considerados los fondos de reversión tarifarios y extratarifarios dotados por Aguas de Valencia, S. A., así como los gastos y la cancelación de activos relacionados con el proceso de liquidación, en unos 36 millones de euros.

Durante el ejercicio 2002 se prevé un incremento moderado en la facturación por venta de agua. Así mismo se espera que continúe la tendencia positiva, mostrada en los dos últimos ejercicios de la cifra de trabajos y obras a facturar a terceros. Todo ello con independencia de que se produzca

en Aguas de Valencia, S.A. o en la empresa mixta que se constituya para gestionar el servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia.

Por otra parte, Aguas de Valencia, S.A. pretende continuar con la política de diversificación en actividades no relacionadas con el ciclo integral del agua e incrementar su presencia en el contexto internacional, estando en la actualidad estudiando las oportunidades de negocio de dicho mercado.

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.

7.- Acciones propias

Las acciones de Aguas de Valencia, S.A. en poder de la Sociedad representaban a 31 de diciembre de 2000 el 3,90% del capital, totalizando 67.340 acciones ordinarias, con un valor nominal total de 202.693,4 euros y un precio medio de 23 euros por acción. El valor contable de estas acciones era de 1.559 miles de euros.

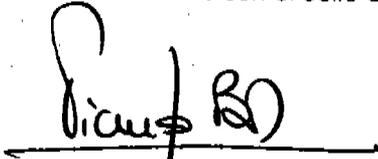
Dichas acciones propias obraban en poder de Aguas de Valencia, S.A. como consecuencia de un dividendo, en especie, percibido durante el ejercicio 1997 de su filial Omnium Ibérico, S.A.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de junio de 2001 aprobó la amortización de la autocartera de la Sociedad mediante la correspondiente disminución de su capital social y la posterior ampliación de capital mediante la aportación no dineraria consistente en las participaciones sociales de la totalidad del capital social de Vainmosa Cartera, S.L.

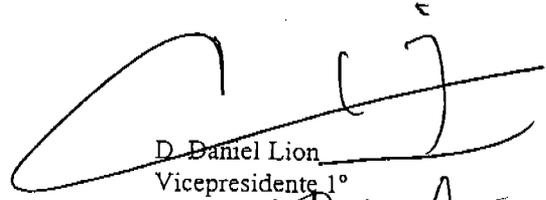
Como consecuencia de lo anterior, el movimiento habido durante el ejercicio en la cuenta de "Acciones Propias" ha sido el que se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	1.559
Amortización	(1.559)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	-

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 13 de marzo de 2002, formuló el informe de gestión, contenido en 6 hojas de papel común numeradas del 1 al 6; que han firmado todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad.



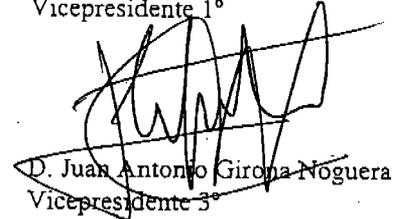
D. Vicente Boluda Fos
Presidente



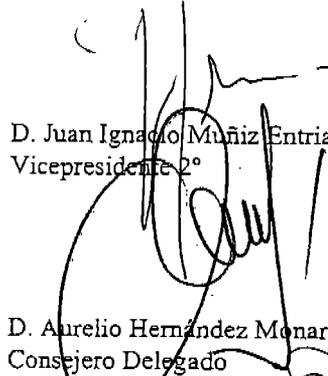
D. Daniel Lion
Vicepresidente 1º



D. Juan Ignacio Muñiz Entrialgo
Vicepresidente 2º



D. Juan Antonio Girona Noguera
Vicepresidente 3º



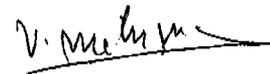
D. Aurelio Hernández Monar
Consejero Delegado



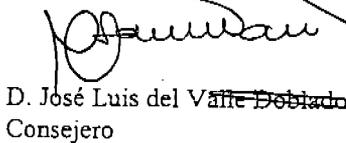
D. César Albiñana Cilveti
Consejero Secretario



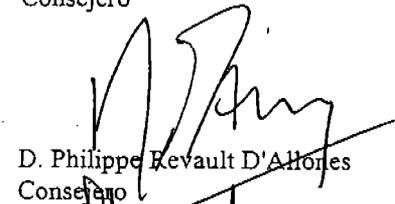
D. Rafael González Bravo de Laguna
Consejero



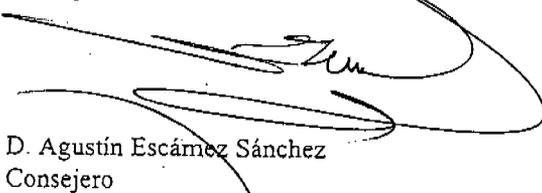
D. Vicente Montesinos Vernetta
Consejero



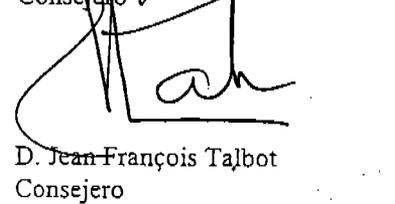
D. José Luis del Valle Doblado
Consejero



D. Philippe Revault D'Alloues
Consejero



D. Agustín Escámez Sánchez
Consejero



D. Jean-François Talbot
Consejero



D. Dennis Scherrer
Consejero



Sociedad de Fomento Agrícola
Castellonense, S.A., representada
por D. Enrique Gimeno Escrig
Consejero



Luis Batalla, S.A., representada
por D. Arcadio Gómez Safont
Consejero



ANDERSEN

C.N.V.
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 7392

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados correspondientes al Ejercicio 2001
junto con el Informe de Auditoría

 *Comisión Nacional
del Mercado de Valores*
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2002054853 04 JUN 2002




ANDERSEN

Pascual y Genís, 1
46002 Valencia

Informe de auditoría 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 2001, 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la Nota 1, Aguas de Valencia, S.A. tiene, desde 1904, la concesión del abastecimiento de agua potable a la ciudad de Valencia cuyo contrato de concesión termina el 20 de marzo de 2002. A tal efecto, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia aprobó en sesión plenaria de fecha 30 de noviembre de 2001 la designación de la Sociedad dominante como socio privado de la nueva empresa mixta que gestionará el servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia durante los próximos 50 años, en la que la Sociedad dominante participará en un 80%. Todo ello conlleva un proceso de liquidación del anterior contrato con la reversión de aquellos activos afectos al abastecimiento de la ciudad y la transmisión de determinados derechos y obligaciones, así como el traspaso a la nueva empresa mixta del personal afecto al citado servicio incluyendo sus derechos y obligaciones, y la correspondiente constitución de la nueva empresa mixta gestora. Los términos y los efectos que se derivarán de todas estas transacciones se detallan en la Nota 1 de la memoria consolidada adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 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 2001 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 2001. 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

24 de abril de 2002

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	2.799	349	Capital suscrito	5.907	5.201
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	7.462	7.017	Prima de emisión	10.314	105
Casas	9.899	8.908	Reserva de actualización	16.055	16.055
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	(2.437)	(1.891)	Otras reservas de la Sociedad dominante	25.404	26.443
Terrenos y construcciones	68.948	62.881	Reservas no distribuíbles	1.640	3.199
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.338	11.180	Reservas distribuíbles	23.764	21.244
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16.115	15.695	Reservas en Sociedades consolidadas por integración global	11.381	9.074
Otras instalaciones en curso	19.444	17.772	Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	(1)	3
Anticipos e inmovilizaciones en curso	4.935	2.425	Diferencias de conversión	5.849	5.065
Otro inmovilizado	79.608	75.699	Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	5.776	5.052
Amortizaciones	(64.492)	(59.890)	Beneficios consolidados	73	13
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	10.266	6.583	Pérdidas y ganancias atribuidos a socios externos	74.919	61.947
Participaciones puestas en equivalencia	4.049	187	Total fondos propios	171	429
Otras inversiones financieras permanentes	1.023	1.022	SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)		
Créditos a largo plazo	2.724	2.852	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	792	566
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.454	1.361	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13):		
Administraciones Públicas (Nota 15)	1.016	1.161	Provisión para pensiones y obligaciones similares	1.544	1.726
Acciones de la Sociedad dominante (Nota 11)	-	1.559	Otras provisiones	2.589	2.611
Total inmovilizado	89.475	76.389	Fondo de reversión	20.622	19.667
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)	8.039	-	Total provisiones para riesgos y gastos	24.755	24.004
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	25.075	25.121	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 14):		
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito del grupo	27.844	28.112
Existencias (Nota 3-c)	2.625	2.375	Otros acreedores	2.417	2.503
Deudores	31.480	23.402	Total acreedores a largo plazo	30.261	30.615
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 3-c)	17.032	16.622	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Empresas puestas en equivalencia	76	196	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	440	458
Empresas del grupo, clientelas	169	626	Acreedores comerciales	30.685	20.636
Deudores varios	13.463	8.196	Otras deudas no comerciales (Nota 3-c)	17.804	15.376
Financiat	32	43	Total acreedores a corto plazo	48.929	36.420
Administraciones Públicas (Nota 15)	3.688	1.848	TOTAL PASIVO	179.737	154.061
Provisiones (Nota 16)	(2.900)	(4.129)			
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	17.334	19.664			
Tesorería	5.681	5.024			
Ajustes por periodificación	28	26			
Total activo circulante	57.148	50.491			
TOTAL ACTIVO	179.737	154.061			

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2001.

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
DEBE			HABER		
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 16)	26.371	19.321	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	48.207	45.354
Gastos de personal (Nota 16)	26.236	23.966	Venta de agua	31.696	22.973
Deducciones para amortizaciones de inmovilizado	6.190	5.637	Trabajos y servicios	1.314	1.402
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 16)	395	490	Venta de contadores y materiales	887	591
Otros gastos de explotación:			Aumento de existencias	7.364	4.190
Servicios exteriores (Nota 16)	21.685	16.372	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.738	2.001
Tributos	980	966	Otros ingresos de explotación		
Dación al fondo de reserva (Nota 13)	510	960			
Beneficios de explotación	8.839	8.808	Pérdidas de explotación		
Gastos financieros por deudas a largo plazo	1.570	277	Otros intereses e ingresos asimilados	814	1.667
Otros gastos financieros y gastos asimilados	268	904	Ingresos por participaciones en capital	17	24
Diferencias negativas de cambio	11	33	Diferencias positivas de cambio	17	218
Resultados financieros positivos		695	Resultados financieros negativos	1.001	
Amortización de fondo de comercio de consolidación (Nota 9)			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)		
Beneficios de las actividades ordinarias	218	9.509	Pérdidas de las actividades ordinarias	304	6
Pérdidas procedentes del inmovilizado	65	16	Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 16)	1.331	28
Otros gastos extraordinarios (Nota 16)	729	3.389	Ingresos extraordinarios	215	1.382
Resultados extraordinarios positivos	752		Resultados extraordinarios negativos		1.995
Beneficios consolidados antes de impuestos	8.756	7.514	Pérdidas consolidadas antes de impuestos		
Impuesto sobre beneficios (Nota 15)	2.980	2.462	Resultado consolidado del ejercicio (Pérdida)		
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	5.776	5.052	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	73	13
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)			Resultado del ejercicio atribuido a la		
Resultado del ejercicio atribuido a la			Sociedad dominante (Pérdida)		
Sociedad dominante (Beneficio)	5.849	5.065			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001.

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

Memoria
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2001

1. 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. Al 31 de diciembre de 2001 las sociedades del Grupo eran titulares, o participaban, en unos 300 contratos de concesiones administrativas, o de otro tipo, que incluyen servicios como abastecimiento de agua, saneamiento, recogida de residuos sólidos, limpieza viaria, etc. De dichos contratos, a excepción del desglosado en el apartado siguiente, no existe ninguno cuyo vencimiento sea en los próximos dos años y cuya incidencia sea significativa en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Para la revisión de sus tarifas, las sociedades del Grupo presentan en cada ejercicio 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, las sociedades del Grupo proponen la correspondiente tarifa y, posteriormente, los correspondientes ayuntamientos, en pleno, adoptan el acuerdo de resolución del importe de ésta, que es sometido a la aprobación de la Consejería de Empleo, Industria y Comercio (Conselleria d'Ocupació, Indústria, i Comerç de la Generalitat Valenciana).

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.

El Excmo. Ayuntamiento de Valencia en Pleno en sesión celebrada el 30 de noviembre de 2001, adjudicó a la Sociedad el concurso público destinado a designar el socio privado que participará en la nueva empresa mixta que gestionará el servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia a partir de la finalización de la vigente concesión (20 de marzo de 2002).

La liquidación del vigente contrato de concesión tendrá, de entre las más significativas, las siguientes implicaciones para Aguas de Valencia, S.A.:

- La reversión a favor del Excmo. Ayuntamiento de Valencia de aquellos elementos del inmovilizado material afectos al abastecimiento de la ciudad y la transmisión de otros activos y derechos, siendo el importe total a percibir por la Sociedad por dichos conceptos de 54.157 miles de euros, sin considerar impuestos indirectos. Dicho importe, se estima que excederá el valor neto contable de los citados elementos, una vez considerados los fondos de reversión tarifarios y extratarifarios dotados por Aguas de Valencia, S. A., así como los gastos y la cancelación de activos relacionados con el proceso de liquidación, en unos 36 millones de euros antes de considerar su efecto fiscal (véanse Notas 7 y 13).
- El traspaso, a la nueva Empresa Mixta gestora, del personal de Aguas de Valencia, S.A. afecto al servicio de abastecimiento de agua a la ciudad de Valencia, incluyendo sus derechos y obligaciones (317 empleados).
- La subrogación, por parte de la nueva Empresa Mixta gestora, de los préstamos obtenidos por Aguas de Valencia, S.A. para la financiación de la exteriorización del déficit tarifario existente por compromisos de pensiones del personal afecto al servicio (véanse Notas 4-j, 10 y 13).
- El traspaso a la Empresa Mixta del gasto a distribuir en varios ejercicios contabilizado como contrapartida patrimonial de dichos préstamos (véase Nota 10) ya que, en su momento, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia adquirió el compromiso de atender anualmente con las tarifas del agua las dotaciones para atender los pagos derivados de dichos préstamos y las dotaciones futuras de dicho fondo.
- Por último, está previsto el traspaso a la Empresa Mixta del capital circulante relacionado con el servicio, en particular, el agua servida y no facturada y los saldos a cobrar a abonados, con las correspondientes provisiones y cuentas relacionadas.

Las principales condiciones establecidas en el Pliego de Condiciones del concurso adjudicado a la Sociedad son las siguientes:

- La duración de la Empresa Mixta que gestionará el abastecimiento será de 50 años.
- Aguas de Valencia, S.A. deberá hacer un desembolso para adquirir el 80% del capital social de la Empresa Mixta de 42 millones de euros. Dicho desembolso será financiado con los fondos que se obtengan como consecuencia de la liquidación de la actual concesión.
- Plan de inversiones a llevar a cabo por la Empresa Mixta en los primeros diez años de unos 100 millones de euros, previéndose para su financiación una tarifa especial.
- La retribución del socio privado, aparte de los beneficios que le corresponda en virtud de su participación en la Empresa Mixta, del 5% de sus ingresos.
- El socio privado aportará a la Empresa Mixta deuda subordinada hasta 6 millones de euros para evitar su endeudamiento excesivo con terceros.

2. 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																
				% Participación					Nominal (Miles de Euros)											
				AV	OI	EG	AVI	GA	VAIN	AV	OI	EG	AVI	GA	VAIN					
Sociedad dominante: Aguas de Valencia, S.A.	AV	Valencia	Abastec. de agua	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresas grupo: Omnium Ibérico, S.A.	OI	Valencia	Abastec. de agua	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	SE	Valencia	Abastec. de agua	-	94,88	0,01	-	-	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	EG	Valencia	Arrendamiento de bienes Muebles e Inmuebles	99,74	0,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	DA	Valencia	Abastec. de agua	-	10,00	90,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. (1)	EU	Valencia	Abastec. de agua	-	-	95,43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Europea de Servicios Públicos, S.A. (2)	GA	Valencia	Abastec. de agua	-	20,00	80,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	VA	Vizcaya	Análisis de agua	-	-	65,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinagua, S.A.	AI	Valencia	Abastec. de agua	-	20,00	80,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aguas de T. Horta, S.L.	AVI	Valencia	Abastec. de agua	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	AVI	Valencia	Desarrollo internacional	90,00	-	10,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aguas de Venezuela, C.A.	AVI	Caracas	Servicios integrales de gerencia	-	-	11,43	88,57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aguas Potables de Valencia, S.A.	AP	Valencia	Abastec. de agua	90,00	-	10,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operagua, S.A.	OP	Valencia	Abastec. de agua	70,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	VA	Valencia	Inactiva	-	48,80	51,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vainmusa Cartera, S.L.	VAIN	Valencia	Tenencia de valores	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	ISG	Valencia	Servicios informáticos y atención público.	-	90,00	10,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresas multigrupo: Compañía General D'Agües de Catalunya, S.A.	CC	Barcelona	Abastec. de agua	50,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vansa, Agua y Residuos Urbanos, S.L.	VI	Valencia	Abastec. de agua	50,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valenciana de Servicios ITV, S.A.	ITV	Valencia	Inspección vehículos	50,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reciclados Integrales, S.A.	RE	Valencia	RSU	33,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresas asociadas: Empresa General Valenciana del Agua, S.A.	EAG	Valencia	Obra, Abastec. y Depuración de agua	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresa Agua y Servicios Públicos, S.A. (3)	AMI	Morella	Abastec. de agua	49,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Antes Daguas, S.L.

(2) Antes Europea de Servicios Públicos, S.L.

(3) Antes Agües de Morella, S.A.

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 2001, excepto para el caso de Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L. que se ha tomado al 30 de noviembre de 2001, por no disponer, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, de la información financiera correspondiente al 31 de diciembre de 2001. El efecto de disponer de la información financiera de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2001, no hubiera sido significativo en relación con las cuentas anuales adjuntas.

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se ha considerado los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2001 de la sociedad Empresa General Valenciana del Agua, S.A. (sociedad consolidada por el método de puesta en equivalencia). El efecto de disponer de la información financiera consolidada de dicha sociedad a dicha fecha, no hubiera sido significativo en relación con las cuentas anuales adjuntas.

Las sociedades en las que participa al 31 de diciembre de 2001 la empresa asociada Empresa General Valenciana del Agua, S.A. son las siguientes:

Razón social	Domicilio	Actividad principal	Participación
Auxiagua, S.A.	Valencia	Ciclo Integral del Agua	51%
Mediterránea de Recursos Hídricos, S.A.	Valencia	Lectura de contadores	100%
Servicios Hídricos Continentales, S.A.	Valencia	Ciclo Integral del Agua	70%
E. M. Municipal de Calpe, S.A.	Calpe	Ciclo Integral del Agua	42,2%
Petróleos y Regeneración, S.A.	Valencia	Reciclaje de Aceites Industriales	20%
Murtagua, S.A.	Murcia	Ciclo Integral del Agua y Consultoría	40%
Aguas del Este, S.A.	Valencia	Ciclo Integral del Agua y Consultoría	100%

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 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, por el método de integración proporcional en el caso de sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros, 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. No obstante lo anterior, la sociedad participada Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L. adquirida en septiembre de 2001 íntegramente por sociedades del Grupo Aguas de Valencia ha sido consolidada por el método puesta en equivalencia (véase Nota 8) por no disponer en el momento de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas de la información financiera detallada para poder consolidar esta sociedad por el método de integración global, estimándose que la aplicación de dicho método no afectaría en forma significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

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.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la Sociedad dominante.

b) Principios contables y comparación de la información

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.

Las principales incorporaciones del ejercicio al perímetro y conjunto consolidable han sido las sociedades Vainmosa Cartera, S.L. y Empresa General Valenciana del Agua, S.A. como consecuencia de la aportación no dineraria, consistente en la totalidad de las participaciones sociales de aquélla, realizada como desembolso de la ampliación de capital llevada a cabo en este ejercicio (véase Nota 11).

Dicha variación del perímetro y conjunto consolidable no ha tenido efecto significativo sobre el patrimonio ni sobre los resultados del grupo consolidado, habiéndose registrado como fondo de comercio la diferencia entre el importe por el que se ha valorado la participación de Vainmosa Cartera, S.L. (e indirectamente de la sociedad Empresa General Valenciana del Agua, S.A.) y el valor teórico contable de las mismas (véase Nota 9).

En relación con la incorporación de la sociedad Empresa General Valenciana del Agua, S.A. al conjunto consolidable, y en relación al concurso convocado por la Excm. Diputación Provincial de Valencia para la selección del socio privado para la prestación de los servicios propios de la gestión integral del ciclo hidráulico mediante la enajenación del 49% del capital social de dicha sociedad, existen dos recursos contencioso-administrativos interpuestos por terceros ante el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana, sección 1ª, en los que se impugna el acuerdo del Pleno de la Diputación Provincial de Valencia de fecha 22 de septiembre de 1998 por el que fue aprobada la memoria relativa a la privatización de 3.047 acciones de Empresa General Valenciana del Agua, S.A. y 634 acciones de otra compañía, al entender los recurrentes que el procedimiento adecuado debiera haber sido el de subasta pública. A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, este litigio se encuentra pendiente de resolución. Los asesores legales y Administradores de la Sociedad dominante estiman que dicho litigio se resolverá favorablemente para la misma.

Por otra parte, la sociedad Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. ha sido consolidada a 31 de diciembre de 2001 por el método de integración global como consecuencia de que en 2001 el Grupo ha pasado a tener el 100% de la participación de dicha sociedad (véase Nota 2).

Dado que el ejercicio 2001 es el primero en el que el Grupo presenta sus cuentas anuales consolidadas expresadas en miles de euros, las cifras correspondientes al ejercicio 2000 han sido convertidas aplicando el tipo fijo de conversión de 166,386 pesetas.

c) Agrupación de partidas

Los saldos mostrados en determinados epígrafes del balance de situación consolidado adjunto están compuestos por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efecto de su presentación:

Existencias	Miles de Euros
Repuestos y materiales diversos	429
Obras en curso (trabajos a facturar)	2.196
	2.625

Cientes por Ventas y Prestaciones de Servicio	Miles de Euros
Cientes (*)	14.956
Efectos comerciales a cobrar	331
Cientes de dudoso cobro (*)	1.745
	17.032

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

Otras Deudas no Comerciales	Miles de Euros
Administraciones Públicas (Nota 15)	5.646
Remuneraciones pendientes de pago	503
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	127
Cuentas de recaudación (*)	10.766
Otras deudas	762
	17.804

(*) Las sociedades del Grupo actúan como recaudadores frente a determinados Organismos Públicos, bien por obligación legal, como es el caso del Canon de Saneamiento que se recauda e ingresa para la Entitat Pública de Sanejament d'Aigües Residuals de la Comunitat Valenciana, bien mediante convenios suscritos con los ayuntamientos. Por dichos servicios, las sociedades habitualmente devengan un premio de cobranza que se clasifica en el epígrafe de "Otros ingresos de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma ajunta.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2001, 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 (véanse las Notas 4-k y 13).

b) Fondo de comercio de consolidación

El balance de situación consolidado adjunto incluye un fondo de comercio de 8.039 miles de euros, originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos en la adquisición de las sociedades dependientes consolidadas y su valor teórico contable en la fecha de su adquisición, ajustado, en su caso, por la asignación específica, de parte de la citada diferencia positiva de consolidación, efectuada a aquellos elementos patrimoniales de las sociedades filiales consolidadas que presentaban una diferencia entre el valor de mercado y el valor neto contable a la fecha de su adquisición.

El fondo de comercio resultante se amortizará linealmente en un periodo máximo de 20 años, toda vez que este es el periodo durante el que dicho fondo se estima que contribuirá a la obtención de beneficios en el grupo.

c) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados, básicamente, por los gastos de ampliación de capital y por los gastos propios y ajenos incurridos en la preparación de plicas para la asistencia a nuevos concursos para el abastecimiento de agua y en la elaboración de estudios para la 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.

d) 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 derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se

imputa a resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. Estos elementos se amortizan linealmente, siendo sus vidas útiles las indicadas en la Nota 4-e para elementos de similar naturaleza.

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.

e) 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 7 y 11).

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. En el ejercicio 2001, dichos trabajos han ascendido a 5.771 miles de euros.

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	50 a 67
Instalaciones técnicas y maquinaria	50 a 60
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	8 a 10
Otro inmovilizado:	
Instalaciones de conducción y distribución	28 a 36
Elementos de transporte	8 a 10
Equipos para proceso de información	4

f) 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 empresa asociada representen esas participaciones.

El resto de inversiones financieras son valoradas al coste de adquisición, corregido en su caso por los intereses devengados pendientes de cobro, o valor de mercado, el menor. En el caso de las inversiones financieras de renta variable, como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

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.

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 margen a la finalización de las 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) Deudores varios

En este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se incluyen los saldos a cobrar derivados de facturaciones realizadas en concepto de obras y prestación de servicios, siendo el más significativo a 31 de diciembre de 2001, el correspondiente al Ayuntamiento de Valencia por importe de 5.553 miles de euros.

i) Método de conversión

En la conversión de los estados financieros de la sociedad extranjera del grupo, Aguas de Venezuela, C.A., se ha utilizado el tipo de cambio en vigor a la fecha de cierre a excepción del capital y reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos. El efecto de haber aplicado el método del tipo de cambio de cierre no es significativo.

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión" bajo el capítulo de Fondos Propios del balance de situación consolidado adjunto.

j) 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 con anterioridad al 1 de julio de 1991 o derechohabientes en caso de jubilación, invalidez, viudedad u orfandad.

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. En cumplimiento de la legislación vigente, las sociedades del grupo procedieron en el ejercicio anterior a su exteriorización formalizando cada una de ellas dos contratos de seguros, uno para el personal activo y otro para el personal pasivo.

En lo relativo a la Sociedad dominante y teniendo en cuenta las obligaciones reconocidas por el Excmo. Ayuntamiento de Valencia, y explicitadas en el Pliego de Condiciones que rige el concurso público convocado para gestionar el servicio en la ciudad de Valencia, una vez finalizada la actual concesión, de hacer frente a los compromisos en materia de pensiones devengados por el personal afecto al servicio de abastecimiento del agua del municipio de Valencia, en el momento de la exteriorización, la Sociedad dominante únicamente mantenía en balance una provisión para pensiones que cubría el importe íntegro correspondiente a los compromisos por pensiones con el personal no afecto al abastecimiento de agua en el municipio de Valencia, y según lo dispuesto en la Disposición

Transitoria Cuarta del Real Decreto 1.643/1990 y, una parte de los compromisos por pensiones con el personal afecto a dicho abastecimiento. El déficit existente en dicho momento, ascendió a 24.899 miles de euros y fue registrado con cargo a la cuenta "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance y está siendo imputado a resultados en función de los importes que el Excmo. Ayuntamiento de Valencia reconoce para su amortización en la determinación de las tarifas (véase Nota 10).

Los compromisos no exteriorizables de acuerdo con la legislación vigente ascienden al 31 de diciembre de 2001 a 1.544 miles de euros y están cubiertos por el fondo interno constituido y registrado en el epígrafe "Provisión para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación consolidado adjunto. Dichos compromisos corresponden, básicamente, a compromisos contraídos con personal en situación de prejubilación hasta la fecha efectiva de su jubilación (véase Nota 13).

El estudio actuarial a 31 de diciembre de 2001, que ha servido para valorar los compromisos por pensiones no exteriorizados a dicha fecha y que ha determinado la prima del ejercicio de las pólizas contratadas para cubrir los compromisos exteriorizados, ha sido realizado en base individual por actuarios independientes, utilizando, básicamente, las siguientes bases técnicas:

- ◆ Tipo de interés técnico: 4,9%.
- ◆ Tablas de mortalidad: PERM2000P y PERF2000P.
- ◆ Tasa de crecimiento de los salarios: 3,35%.
- ◆ Tasa de revisión de pensiones y de crecimiento de la inflación: 3%.
- ◆ Edad de jubilación: 65 años.

Con independencia de la carga financiera derivada de la financiación descrita para la cobertura del déficit de pensiones, la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye cargos por importe de 1.619 miles de euros en concepto de gasto por pensiones devengado en el ejercicio 2001 por el Grupo (véase Nota 16), de los que 58 miles de euros, corresponden a la amortización de los gastos a distribuir (véase Nota 10), 46 miles de euros al coste de los compromisos no exteriorizados (véase Nota 13) y el resto, 1.515 miles de euros, a las primas anuales satisfechas a la compañía de seguros en concepto de actualización de la cobertura de los compromisos exteriorizados, incluyendo el efecto de los cambios producidos en el colectivo de personal pasivo derivado de los fallecimientos habidos en el año.

Las pólizas contratadas por las sociedades afectadas no cubren los compromisos derivados del contingente fallecimiento de su personal activo incorporado a la empresa con anterioridad al 1 de julio de 1991, por lo que dicho riesgo es asumido por el Grupo.

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 2001 no es significativo.

k) Otras provisiones para riesgos y gastos

Los criterios seguidos por el Grupo con respecto a la contabilización de otras provisiones para riesgos y gastos son los siguientes:

1. Fondo de reversión: corresponde a la reconstitución del valor económico del activo revertible.

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 2000. En el ejercicio 2001 no se ha dotado importe alguno dada la suficiencia del fondo de reversión constituido y según las condiciones de reversión descritas en la Nota 1.

Con respecto al resto de explotaciones, el fondo de reversión 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 una estimación de los gastos por reparaciones extraordinarias y otros conceptos que pudieran ser exigidos en dicho momento.

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 13).

l) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas a pagar y a cobrar en moneda extranjera se valoran en euros 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.

m) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los importes facturados a terceros para financiar determinadas inversiones se han registrado como ingresos a distribuir en varios ejercicios, de acuerdo con lo establecido en la Normas de Adaptación del Plan General Contable a Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua, imputándose a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados.

n) 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.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 26 de junio de 2001 aprobó solicitar al Ministerio de Economía y Hacienda la aplicación del régimen fiscal consolidado contemplado en la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, por lo que en el próximo ejercicio, aquellas sociedades del grupo que cumplan con los requisitos exigidos tributarán en forma consolidada.

o) 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 2001 asciende a 5.734 miles de euros aproximadamente, y ha sido incluido en el epígrafe "Ingresos por venta de agua" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 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 2001, que asciende a 212 miles de euros, aproximadamente, con abono al epígrafe "Acreedores comerciales".

En relación con los contratos de prestación de servicios de carácter internacional que está acometiendo la Sociedad dominante, como consecuencia del riesgo-país inherente al desarrollo de estos proyectos y aplicando el principio de prudencia valorativa, el criterio de reconocimiento del ingreso seguido se asemeja al criterio de cobro.

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.

p) 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.

q) Unión Temporal de Empresas

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las Sociedades del Grupo, vigentes al 31 de diciembre de 2001, son las siguientes:

	Actividad	Porcentaje Participación	Cifra negocios aportada a la Sociedad (Miles de Euros)
AVSA - Arag. de Serv. Públicos, S.A. (Altura)	Abastecimiento agua	100%	193
AVSA - Sdad Española de Abastec., S.A. (Aspe)	Abastecimiento agua	100%	924
AVSA - Unión Fenosa, S.A. (Costa Rica)	Impl. Servicios Financieros	13%	-
AVSA - Saico-Gestagua (Villena)	Residuos sólidos	50%	343
AVSA - Vanagua, S.A. (Iruñerria)	Lectura contadores	50%	73
AVSA - Vanagua, S.A. (Ekialde)	Depuración	20%	22
AVSA - Lubasa-Cida Hidroquímica (Calpe)	Construcción Depuradora	13%	64
AVSA - Fiv.-Cons. y Est.-Edif.Ferr.-Pavasal	Cogeneración	20%	325
AVSA - Europea de Servicios Públicos, S.A. (Silla)	Residuos sólidos	100%	512
AVSA - Arag. de Serv. Pub., S.A.-CVP (O. Del Tremedal)	Construc. Centro Tranf.	40%	-
AVSA - Arag. de Serv. Pub., S.A.-CVP (Mora de Rubielos)	Construc. Centro Tranf.	40%	-
AVSA - Saico (Caudete)	Residuos sólidos y L. Viaria	50%	99
AVSA - Saico (Ontinyent)	Limpieza Viaria	50%	139
AVSA - Arago Ser.-Gral.Ser.-ITV	Servicio ITV	50%	3.369
AVSA - Gamaser, S.L.	Análisis aguas	100%	1
AVSA - Comsa, S.A. - CGAC, S.A. (Baix Ebre)	Explotación Depuradora	50%	141
AVSA - CGAC, S.A. (S. Pere de Ribes-Sitges)	Explotación Depuradora	50%	195
AVSA - Sdad. Española de Abastec., S.A. (El Verger)	Abastecimiento agua	100%	277
AVSA - Sdad. Española de Abastec., S.A. (Calpe) (*)	Abastecimiento agua	100%	-
AVSA - Sdad. Española de Abastec., S.A. (Sagunto)	Tratamiento Agua	100%	459
AVSA - Sdad. Española de Abastec., S.A. (Albal)	Abastecimiento agua	100%	349
AVSA - Sdad. Española de Abastec., S.A. (Sagunto)	Abastecimiento agua	100%	502
AVSA - CGAC, S.A. (Mora la Nova)	Abastecimiento agua	30%	11
AVSA - CGAC, S.A. (Camarles)	Abastecimiento agua	30%	11
AVSA - Arag. de Serv. Públicos, S.A. (Gúdar)	Cloradores	100%	60
AVSA - Arag. de Serv. Públicos, S.A. (Javalambre)	Cloradores	100%	62
AVSA - Arag. de Serv. Públicos, S.A. (Benidorm)	Limpieza Fuentes	100%	79
AVSA - Tetma, S.A. (Benidorm)	Explotación Depuradora	60%	75
AVSA - Egevasa (Jijona)	Explotación Depuradora	50%	47
Arag. de Serv. Públicos, S.A.-Gestagua (Andorra)	Abastecimiento agua	50%	33
Arag. de Serv. Públicos, S.A. -Gestagua-Egevasa (Andorra)	Explotación Depuradora	50%	11
			8.373

(*) Este contrato se encontraba vencido, habiéndose dejado de prestar el servicio desde el 15 de febrero de 1999.

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".

La información de las "Uniones Temporales de Empresas" ha sido obtenida de los estados financieros correspondientes al ejercicio 2001 no auditados con excepción de la Unión Temporal de Empresas AVSA - Aragonesa de Servicios S.A.- General de Servicios ITV, S.A.

5. Gastos de establecimiento

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

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	349
Adiciones	2.709
Dotación amortización	(268)
Traspasos (Notas 6 y 7)	9
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2.799

Las adiciones del ejercicio en la cuenta de gastos de establecimiento corresponden a gastos incurridos en la ampliación de capital realizada en el ejercicio (véase Nota 11) y a gastos incurridos para obtener nuevos contratos o en el estudio de apertura de nuevas líneas de negocio. Entre dichas adiciones se incluyen 1.987 miles de euros por los gastos incurridos por la Sociedad dominante en la obtención del contrato de abastecimiento de agua a la ciudad de Valencia (véase Nota 1) que en su mayor parte han sido registrados con abono a la cuenta "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2001, se incluyen en este epígrafe 141 miles de euros correspondientes a gastos de licitación relativos a explotaciones pendientes de adjudicación.

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 Euros							
	Aplicaciones Informáticas		Concesiones Administrativas		Derechos sobre bienes en Arrendamiento financiero		Otro Inmovilizado Inmaterial	
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	1.541	(941)	6.314	(744)	68	-	985	(206)
Entradas o Dotaciones	873	(211)	96	(272)	65	(5)	3	(58)
Salidas o retiros	-	-	(54)	-	-	-	-	-
Traspasos (Notas 5 y 7)	823	(13)	7	(115)	-	-	(822)	128
Saldo final	3.237	(1.165)	6.363	(1.131)	133	(5)	166	(136)

El epígrafe "Concesiones Administrativas" incluye 4.321 miles de euros que corresponde al canon pagado por la obtención del servicio de inspección técnica de vehículos que explota la Unión Temporal de Empresas AVSA - Aragonesa de Servicios S.A.- General de Servicios ITV, S.A., el cual se amortiza linealmente durante los 25 años de duración de la concesión.

Una sociedad multigrupo está utilizando los siguientes elementos en régimen de arrendamiento financiero:

	Miles de Euros		
	Coste en origen	Cuotas pendientes (Nota 14)	
		Corto Plazo	Largo Plazo
Inmueble	68	7	66
Elemento de transporte	65	15	51
	133	22	117

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 Euros				
	Saldo al 31-12-00	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos (Notas 5 y 6)	Saldo al 31-12-01
Coste:					
Terrenos	1.417	480	(256)	349	1.990
Construcciones	9.763	1.578	(40)	47	11.348
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.695	50	(3)	373	16.115
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	17.772	750	(22)	944	19.444
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.425	6.402	(5)	(3.887)	4.935
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	70.426	100	(162)	2.157	75.521
Elementos de transporte	3.095	2.647	(1.214)	-	4.528
Equipo de proceso de datos	2.178	386	(5)	-	2.559
Total coste	122.771	12.393	(1.707)	(17)	133.440
Amortización acumulada:					
Construcciones	2.539	294	(25)	-	2.808
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.670	607	(1)	-	11.276
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.154	1.294	(8)	-	12.440
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	32.425	2.487	(8)	-	34.904
Elementos de transporte	1.505	413	(740)	-	1.178
Equipo de proceso de datos	1.597	293	(4)	-	1.886
Total amortización acumulada	59.890	5.388	(786)	-	64.492
Inmovilizado material neto	62.881				68.948

Del valor neto del inmovilizado material mostrado en el cuadro anterior, 29.171 miles de euros, aproximadamente, corresponden a instalaciones afectas al abastecimiento de agua en el municipio de Valencia y a otros activos que serán transmitidos al Excmo. Ayuntamiento de Valencia en el momento de la liquidación del actual contrato de concesión (véase Nota 1). Dicho inmovilizado material neto corresponde, en su mayor parte, a instalaciones de conducción y distribución.

Determinados inmuebles del Grupo se encuentran hipotecados en garantía del préstamo de 3.074 miles de euros con vencimiento en el año 2018 (véase Nota 14).

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 dicha actualización y su efecto al 31 de diciembre de 2001 son como sigue:

	Miles de Euros		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	283	-	283
Construcciones	632	189	443
Instalaciones técnicas	2.197	1.152	1.045
Maquinaria	202	174	28
Utilillaje	160	107	53
Otras instalaciones	777	539	238
Mobiliario	181	146	35
Equipos proceso informático	30	30	-
Elementos de transporte	13	13	-
Otro inmovilizado material	15.460	5.397	10.063
	19.935	7.747	12.188

El efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 en la dotación a la amortización del presente ejercicio asciende a 1.135 miles de euros, aproximadamente.

Del inmovilizado material de las Sociedades al 31 de diciembre de 2001, están totalmente amortizados determinados elementos por importe de 21.596 miles de euros, 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 2001, 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 Euros		
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Neto
Revertible	80.345	(42.597)	37.748
No revertible	48.160	(21.895)	26.265
Inmovilizado en curso	4.935	-	4.935
	133.440	(64.492)	68.948

8. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

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

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-00	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-01
Participaciones empresas puesta en equivalencia	187	4.013	(151)	4.049
Otras inversiones financieras permanentes	1.022	302	(301)	1.023
Créditos a largo plazo	2.852	838	(966)	2.724
Depósitos y fianzas a largo plazo (Nota 14)	1.361	99	(6)	1.454
Administraciones públicas (Nota 15)	1.161	-	(145)	1.016
Total inmovilizado financiero	6.583	5.252	(1.569)	10.266
Cartera de valores a corto plazo	19.331	99.425	(101.163)	17.593
Créditos corto plazo	692	1.017	(1.100)	609
Depósitos y fianzas a corto plazo	221	552	(564)	209
Provisiones	(580)	(497)	-	(1.077)
Total inversiones financieras temporales	19.664	100.497	(102.827)	17.334

Participaciones empresas puesta en equivalencia

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

	Miles de Euros				
	Saldo 31-12-00	Adiciones y Bajas	Resultado del periodo	Otros movimientos	Saldo 31-12-01
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. (Nota 3)	151	(151)	-	-	-
Empresa Agua y Servicios Públicos, S.A.	36	-	9	3	48
Empresa General Valenciana del Agua, S.A.	-	3.356	228	-	3.584
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.A.	-	177	240	-	417
	187	3.382	477	3	4.049

La adición de la participación en la sociedad Empresa General Valenciana del Agua, S.A. es consecuencia de la aportación no dineraria, consistente en la totalidad de las participaciones sociales de Vainmosa Cartera, S.L., realizada como desembolso de la ampliación de capital llevada a cabo en este ejercicio (véanse Notas 11 y 14).

Otras inversiones financiera permanentes

La composición de la cuenta "Otras inversiones financieras permanentes" al 31 de diciembre de 2001 es la que sigue:

	Miles de Euros
Participación en Ocoval, A.I.E.	12
Obligaciones en garantía contratos	996
Obligaciones, bonos y otros	15
	1.023

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

	Vencimiento	Interés	Valor (Miles de Euros)
Obligaciones del Estado	May-04	8,00%	240
Obligaciones del Estado	Abr-06	8,80%	63
Obligaciones del Estado	Feb-12	8,70%	78
Obligaciones del Estado	Feb-12	8,70%	90
Obligaciones del Estado	Feb-12	8,70%	90
Obligaciones del Estado	Ene-13	6,15%	72
Obligaciones del Estado	Ene-29	6,00%	63
Obligaciones Banco Valencia, S.A.	Mar- 11	4,55%	300
			996
Otras inversiones			27
			1.023

Créditos a corto y largo plazo

La clasificación de los créditos concedidos por el Grupo en función de su vencimiento se muestra a continuación:

	Vencimiento en (Miles de Euros):							
	2002	Largo Plazo					Resto	Total
		2003	2004	2005	2006			
Créditos	609	327	347	365	327	1.358	2.724	

El tipo de interés medio de los créditos concedidos a largo plazo es el 4,5%.

Cartera de valores a corto plazo

El detalle de la cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2001 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Renta fija	9.067
Fondos de inversión mobiliaria	7.284
Renta variable	1.242
Total cartera de valores a corto plazo	-17.593

Las inversiones financieras temporales de renta fija tienen su vencimiento en el año 2002 y corresponden, básicamente, a cesiones temporales de activos financieros, imposiciones a plazo fijo y obligaciones subordinadas. Algunas de estas inversiones se mantienen en entidades de crédito vinculadas por ser accionistas de la Sociedad dominante. El rendimiento medio obtenido por estas inversiones en el ejercicio 2001 ha sido del 4,3%.

Al 31 de diciembre de 2001, las inversiones en renta variable están compuestas por participaciones minoritarias en sociedades cotizadas en mercados de valores.

El Grupo tiene constituida una provisión por importe de 1.077 miles de euros, para adecuar el valor contable de sus inversiones financieras temporales a su valor de mercado.

9. Fondo de Comercio

El movimiento habido durante el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	-
Adiciones	8.257
Amortización	(218)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	8.039

Las adiciones del fondo de comercio de consolidación se han originado por la adquisición de las siguientes participaciones:

Sociedad Participada	Fecha de Adquisición/Incorporación	Porcentaje adquirido	Miles de Euros
Sociedad Española de Abastecimiento, S.A.	06/2001	24,25	220
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	06/2001	20,00	40
Empresa General Valenciana del Agua, S.A.	06/2001	49,00	7.728
Europea de Servicios Públicos, S.A.	07/2001	10,62	26
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	09/2001	100,00	243
Total			8.257

El fondo de comercio de la sociedad Empresa General Valenciana del Agua, S.A. se ha registrado como consecuencia de la aportación no dineraria, consistente en la totalidad de las participaciones sociales de Vainmosa Cartera, S.L., realizada como desembolso de la ampliación de capital llevada a cabo en este ejercicio por la Sociedad dominante (véase Nota 11).

Dicho fondo de comercio se ha atribuido a dicha compañía ya que, en su mayor parte, tiene su origen en la diferencia positiva de consolidación surgida entre el importe hecho efectivo por Vainmosa Cartera, S.L. en la adquisición de Empresa General Valenciana del Agua, S.A. y su valor teórico contable en la fecha de adquisición, que fue consecuencia de un concurso público por el que se privatizó el 49% de dicha compañía que previamente era una empresa pública 100% dependiente de la Excm. Diputación Provincial de Valencia (véanse Notas 1 y 14).

El saldo final del fondo de comercio y su amortización acumulada desglosado por sociedad participada se muestra a continuación:

Sociedad Participada	Miles de Euros		
	Fondo de comercio	Amortizaciones	Saldo final
Sociedad Española de Abastecimiento, S.A.	220	(13)	207
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	40	(3)	37
Empresa General Valenciana del Agua, S.A.	7.728	(193)	7.535
Europea de Servicios Públicos, S.A.	26	(1)	25
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	243	(8)	235
Total	8.257	(218)	8.039

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido en la cuenta de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Diferimiento Tarifario Pensiones (Nota 4-j)	Otros Gastos a Distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000	24.899	222	25.121
Adiciones	-	134	134
Imputación neta a resultados	(58)	(122)	(180)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	24.841	234	25.075

El importe amortizado en este ejercicio en concepto de diferimiento tarifario de pensiones es, en la proporción que corresponde al personal afecto al servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia con respecto al total, el importe reconocido por el Excmo. Ayuntamiento de Valencia en la determinación de las tarifas (véase nota 4-j), una vez cubierta la carga financiera de los préstamos suscritos para tal fin, así como los devengos anuales del fondo interno y el pago de las primas anuales a la compañía de seguros.

El saldo de este epígrafe correspondiente al diferimiento tarifario de pensiones, será traspasado a la Empresa Mixta que se constituya para la gestión del servicio de agua en la ciudad de Valencia en el momento de su constitución (véase Nota 1).

11. Fondos propios

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

	Miles de Euros						Saldo al 31-12-01
	Saldo al 31-12-00	Distribución Resultado 2000	Amortización autocartera	Ampliación de capital	Otros movimientos	Resultado de 2001	
Capital suscrito	5.201	-	(203)	909	-	-	5.907
Prima de emisión	105	-	-	10.209	-	-	10.314
Reserva de revalorización	16.055	-	-	-	-	-	16.055
Reservas Sociedad dominante:							
Reservas no distribuibles	3.199	-	(1.559)	-	-	-	1.640
Reservas distribuibles	23.244	317	203	-	-	-	23.764
Reservas soc.cons.integr.global	9.074	2.314	-	-	3	-	11.391
Reservas soc. puesta en equivalencia	3	-	-	-	(3)	-	-
Diferencia de conversión	1	-	-	-	(2)	-	(1)
Beneficio del ejercicio	5.065	(5.065)	-	-	-	5.849	5.849
<i>Dividendos repartidos</i>	-	2.432	-	-	-	-	-
Total fondos propios	61.947	(2.432)	(1.559)	11.118	(2)	5.849	74.919

Capital suscrito

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 26 de junio de 2001 aprobó la amortización de la autocartera mediante la correspondiente disminución de su capital social y la posterior ampliación de capital mediante la aportación no dineraria consistente en las participaciones sociales de la totalidad del capital social de Vainmosa Cartera, S.L. (véase Nota 8).

La aportación de la totalidad de las participaciones sociales de Vainmosa Cartera, S.L. a Aguas de Valencia, S.A. se realizó respetando la relación de valor calculada por un experto independiente, pero tomando como base el valor neto patrimonial o valor teórico contable de ambas sociedades, con el fin de evitar la generación de un fondo de comercio aún más significativo (véase Nota 9), todo ello al amparo de lo previsto para las sociedades cotizadas en el artículo 159.1.c) de la Ley de Sociedades Anónimas.

En consecuencia, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la emisión (una vez amortizada la autocartera) de 301.940 acciones de Aguas de Valencia, S.A. de 3,01 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión por acción de 33,81 euros.

Una vez considerada la amortización de la autocartera y la ampliación de capital, la cifra de capital de la Sociedad dominante es de 5.907.377,84 euros y está representado por 1.962.584 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2001 los accionistas de Aguas de Valencia, S.A. con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito eran los siguientes:

	%
Saur International, S.A.	33,01%
Santander Central Hispano, S.A.	21,97%
Boluda Shipping, S.A.	11,45%

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 del capital social acometidos en ejercicios anteriores y en el aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2001.

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 y financiero, el coste y la amortización del inmovilizado de la Sociedad dominante fueron incrementados en su día en los siguientes importes que, a su vez, han sido aplicados según el detalles que sigue:

	Miles de Euros
Revalor. y actual. legales de ejercicios anteriores:	
Del inmovilizado material neto	34.735
Del inmovilizado financiero	6.116
	40.851
Menos traspasos a:	
Capital social	(2.493)
Reservas y otros	(20.523)
Fondos de reversión	(1.780)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	16.055

La totalidad del saldo al 31 de diciembre de 2001 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.

Otras reservas no distribuibles de la Sociedad dominante

El detalle de las reservas no distribuibles de la Sociedad dominante se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Reserva legal	1.139
Reserva por capital amortizado	501
Saldo a 31 de diciembre de 2001	1.640

Reserva legal

El saldo de la reserva legal de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2001 asciende a 1.139 miles de euros. 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.

Reserva por capital amortizado

La reserva por capital amortizado, por importe de 501 miles de euros, 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).

Acciones propias

El movimiento habido durante el ejercicio en la cuenta de "Acciones Propias" ha sido el que se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	1.559
Amortización	(1.559)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	-

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 Euros
Omnium Ibérico, S.A.	9.627
Empresa Gral. de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	2.059
Compañía General D'Aigües de Catalunya, S.A.	(314)
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	437
Europea de Servicios Públicos, S.A.	38
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	(51)
Vanagua, S.A.	(111)
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	(69)
Aigües de L'Horta, S.L.	(0)
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	6
Aigües Potables de Valencia, S.A.	(1)
Vadesa	4
Valenciana de servicios ITV, S.A.	30
Operagua, S.A.	1
Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L.	42
Aguas de Venezuela, C.A.	2
Ajustes de consolidación	(309)
	11.391

Las sociedades dependientes presentan en sus cuentas anuales individuales 2.743 y 18.060 miles de euros 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, esta 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 2001, son indisponibles 2.828 miles de euros.

Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2001, formulada por los Administradores de la Sociedad dominante, es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reserva legal	43
Reserva voluntaria	57
Dividendos	2.944
Beneficio neto del ejercicio 2001	3.044

12. Socios externos

El movimiento habido en el epígrafe "Socios externos" durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente: ...

Sociedad	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Resultado del ejercicio	Cambios de Participación	Otros Movimientos	Saldo Final
Sociedad Española de Abastecimiento, S.A.	223	31	(179)	2	77
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	60	(9)	(51)	-	-
Vanagua, S.A.	84	(29)	-	(1)	54
Europea de Servicios Públicos, S.A.	62	(64)	26	-	24
Operagua, S.A.	-	(2)	18	-	16
	429	(73)	(186)	1	171

El saldo incluido en este epígrafe del adjunto balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas y se desglosa según detalle a continuación:

Sociedad	Miles de Euros			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Sdad. Española de Abastecimiento, S.A.	28	11	38	77
Vanagua, S.A.	149	(66)	(29)	54
Europea de Servicios Públicos, S.A.	56	1	(33)	24
Operagua, S.A.	18	-	(2)	16
	251	(54)	(26)	171

13. 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 Euros		
	Provisiones para Pensiones (Nota 4-j)	Fondo de Reversión	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2000	1.726	19.667	2.611
Dotaciones netas	199	946	(33)
Aplicadas a su finalidad	(381)	-	(46)
Otros movimientos	-	9	57
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1.544	20.622	2.589

Los riesgos y gastos cubiertos por estas provisiones son:

Provisión para pensiones

El saldo de esta provisión, tomando como referencia el cálculo actuarial efectuado, recoge la parte no exteriorizable de acuerdo con la legislación vigente, de los compromisos adquiridos por las sociedades del grupo en materia de pensiones con los empleados incorporados con anterioridad al 1 de julio de 1991 (véase Nota 4-j) y corresponde, básicamente, a compromisos contraídos con personal en situación de prejubilación y hasta la fecha efectiva de su jubilación.

Fondo de reversión-

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

	Miles de Euros			
	Fondos Tarifarios		Fondos Extra-Tarifarios	Total
	Valencia	Otras Poblaciones		
Anterior a 1990	535	1.023	5.032	6.591
Ejercicio 1990	132	148	-	281
Ejercicio 1991	168	170	1.446	1.784
Ejercicio 1992	174	371	1.502	2.046
Ejercicio 1993	186	440	1.609	2.234
Ejercicio 1994	199	323	1.693	2.215
Ejercicio 1995	208	476	(9)	675
Ejercicio 1996	208	580	(6)	782
Ejercicio 1997	208	708	-	916
Cancelación por rescisión	-	(613)	-	(613)
Ejercicio 1998	208	768	-	976
Cancelaciones por rescisión	-	(51)	-	(51)
Ejercicio 1999	76	811	-	887
Retiro por traspaso a Viarsa	-	(16)	-	(16)
Ejercicio 2000	198	761	-	960
Ejercicio 2001	-	955	-	955
	2.499	6.855	11.267	20.622

Del saldo de la cuenta Fondo de Reversión mostrado en el cuadro anterior, 13.766 miles de euros corresponden a activos que revertirán al Excmo. Ayuntamiento de Valencia en el momento de la liquidación del actual contrato de concesión (véase Nota 1).

Otras provisiones

El detalle del saldo del epígrafe "Otras provisiones" a 31 de diciembre de 2001 es el que sigue:

	Miles de Euros
Provisión por reversión anticipada	370
Provisión para otros riesgos y gastos	2.219
	2.589

a) *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.

b) *Otras provisiones para 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.

14. Deudas no comerciales

Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito, en su totalidad concedidas por entidades accionistas de la sociedad matriz (Santander Central-Hispano, S.A. y Banco de Valencia, S.A.), y sus condiciones más significativas se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamo I	-	12.020
Préstamo II	-	12.020
Préstamo III	138	2.936
Préstamo IV	129	492
Préstamo V	2	7
Crédito I	149	-
Crédito II	-	252
Arrendamiento financiero (Nota	22	117
	440	27.844

Los préstamos I y II tienen ambas idénticas características: vencimiento el 27 de junio de 2002, tipo de interés Euribor a 90 días más 0,75%, liquidaciones de intereses trimestrales y amortización al vencimiento. Estos préstamos han sido obtenidos para financiar la exteriorización de los compromisos por pensiones de la Sociedad dominante, en la parte que es a cargo de la tarifa de Valencia y de forma transitoria hasta que se formalice la financiación a más largo plazo a que hace referencia el Pliego de Condiciones que rigió el concurso público de este abastecimiento (véanse Notas 1 y 4-j) que en la actualidad se está ultimando con varias entidades financieras. Asimismo, está previsto que la nueva Empresa Mixta gestora del servicio de abastecimiento de agua potable a la ciudad de Valencia se subrogue en dichos préstamos (véase Nota 1). Por los motivos expuestos, en el balance de situación adjunto, estos préstamos se han clasificado a largo plazo.

El detalle del resto de las deudas con entidades de crédito por vencimientos se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Corto Plazo	Largo Plazo					
	2002	2003	2004	2005	2006	Resto	
Préstamo III	138	148	154	160	165	2.309	3.074
Préstamo IV	129	127	127	127	111	-	621
Préstamo V	2	2	2	3	-	-	9
Crédito I	149	-	-	-	-	-	149
Crédito II	-	252	-	-	-	-	252
Arrendamiento Financiero (Nota 6)	22	22	22	22	12	39	139
	440	551	305	302	288	2.348	4.244

El préstamo III es hipotecario y está financiando la adquisición de determinados inmuebles realizada por una sociedad del grupo en ejercicios anteriores. El tipo de interés es del 5,23% y el último vencimiento es en enero de 2018 (véase Nota 7).

El préstamo IV corresponde a la integración de los saldos de una unión temporal de empresas en la que participa la Sociedad dominante. El importe inicial del préstamo es de 740 millones de pesetas y el capital pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2001 de 3.106 miles de euros, siendo la parte en la que participa la Sociedad dominante de 621 miles de euros. El tipo de interés es Euribor a un año más el 0,375% y vencimiento el 24 de diciembre de 2007.

El crédito I corresponde, en la parte en la que participa la Sociedad dominante, al saldo dispuesto por una sociedad asociada de una línea de crédito de 301 miles de euros. El tipo de interés es Euribor a un año más el 0,25% y vencimiento noviembre de 2002.

El crédito II corresponde en su totalidad a los saldos integrados de una unión temporal de empresas en la que participa la Sociedad dominante en un 50%, siendo el saldo dispuesto por dicha unión temporal de empresas a 31 de diciembre de 2001 y el límite de la línea de crédito de 504 y 661 miles de euros, respectivamente. El tipo de interés es Mibor a 90 días más el 0,35% y su vencimiento el 21 de octubre de 2003.

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 2001 adjunta y han ascendido a 1.499 miles de euros, aproximadamente.

Otros acreedores a largo plazo

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Fianzas largo plazo	1.603
Otras deudas a largo plazo	799
Desembolsos pendientes soc. puesta en equivalencia	15
Total	2.417

Las fianzas a largo plazo corresponden a las fianzas recibidas por los contratos con los abonados del Grupo. De este importe 1.454 miles de euros, 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 (véase Nota 8).

Avales

Al 31 de diciembre de 2001 los avales prestados por distintas entidades financieras a algunas Sociedades consolidadas ascendían a 4.521 miles de euros, aproximadamente. Estos avales, prestados ante diversos Organismos Públicos, corresponden a garantías de licitación de concursos, de concesiones y de recursos contencioso administrativos.

Por otra parte, con motivo de la toma de participación en el capital social de Empresa General Valenciana del Agua, S.A., la sociedad Vainmosa Cartera, S.L. (véase Nota 1) adquirió el compromiso adicional de llevar a cabo determinadas aportaciones no dinerarias sin contraprestación en dicha empresa participada, fundamentalmente consistentes en estudios hidrogeológicos y sistemas de información, que fueron valoradas en 817 millones de pesetas a los efectos del contrato de adquisición de acciones de fecha 1 de marzo de 1999 suscrito con la Excm. Diputación de Valencia y del correspondiente aval formalizado en garantía de su cumplimiento. Este aval está concedido por los dos socios financieros anteriores de Vainmosa Cartera, S.L. y afianzado de forma solidaria por el resto de sus anteriores socios en función de los porcentajes de participación que cada uno de ellos ostentaban en Vainmosa Cartera, S.L.

Con fecha 15 de noviembre de 2000 Luis Batalla, S.A. y Sociedad de Fomento Agrícola Castellonense, S.A. (anteriores socios de Vainmosa Cartera, S.L.) manifestaron unilateralmente su decisión de subrogarse en estas obligaciones no dinerarias, renunciando a exigirle cualquier contraprestación a Vainmosa Cartera S.L. Por esta razón, la participación en Empresa General Valenciana del Agua, S.A. figura registrada contablemente únicamente por el importe satisfecho en efectivo en 1999. Con fecha 25 de mayo de 2001 el Servicio del Área de Medio Ambiente de la Excm. Diputación de Valencia certificó que las aportaciones no dinerarias sin contraprestación se hallaban cumplidas en su totalidad, para poder proceder de esta forma a la liberación del aval establecido en garantía del cumplimiento de estas obligaciones. Asimismo, con fecha 25 de junio de 2001, la Junta General de accionistas de Empresa General Valenciana del Agua, S.A., órgano encargado del control de las aportaciones, aprobó el cumplimiento de dichas aportaciones y la comunicación a la Excm. Diputación Provincial de Valencia a efectos de la liberación de las garantías prestadas por Vainmosa Cartera, S.L. En la actualidad dicho aval está pendiente de ser liberado.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que de los avales prestados no se derivará pasivo de significación alguno para el Grupo.

15. Situación fiscal

El detalle de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2001 se muestra a continuación:

	Saldo (Miles de Euros)	
	Deudor	Acreedor
Hacienda Pública por diversos conceptos	3.080	2.514
Impuesto anticipado	1.624	-
Seguridad Social acreedora	-	539
Impuestos locales	-	1.323
Impuesto diferido	-	1.270
Total	4.704	5.646

La totalidad de estos saldos tienen vencimiento a corto plazo, excepto una parte del impuesto anticipado, del cual 1.016 miles de euros tienen su vencimiento a largo plazo (véase Nota 8). Este impuesto anticipado tiene su origen en la exteriorización de los compromisos por pensiones que realizó en el ejercicio la sociedad del grupo Omnium Ibérico S.A.

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 la siguiente:

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios antes de impuestos			8.756
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales			
Pensiones	1.619	(2.747)	(1.128)
Tributación en el extranjero	-	(1.081)	(1.081)
Otras provisiones para riesgos y gastos	469	(497)	(28)
Otras diferencias permanentes	596	(6)	590
De los ajustes de consolidación	1.667	(1.420)	247
Diferencias temporales:			
De las sociedades individuales			
Con origen en el ejercicio	-	(917)	(917)
Con origen en ejercicios anteriores	44	(495)	(451)
De los ajustes de consolidación	82	-	82
Base imponible			6.070

En el ejercicio 2001, las sociedades consolidadas no se han acogido al régimen de tributación consolidado, tributando de forma individual cada una de ellas. En este ejercicio, alguna sociedad del grupo tiene base imponible negativa, siendo el total de las mismas de 1.434 miles de euros. 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 por pensiones mostradas en el cuadro anterior, por importe de 1.619 miles de euros, corresponden al gasto por pensiones de este ejercicio (Nota 16). Las diferencias permanentes negativas en concepto de pensiones del cuadro anterior, corresponden, básicamente, a la décima parte de la prima satisfecha por la Sociedad dominante en el ejercicio anterior por los compromisos causados por personal pasivo y a los pagos realizados en este ejercicio, con cargo al fondo interno constituido (véase Nota 13), al personal que se encuentra en situación de prejubilación.

El resto de las diferencias permanentes positivas mostradas en el cuadro anterior corresponden a determinados gastos que no tienen la consideración de ser fiscalmente deducibles.

El dividendo percibido por Aguas de Valencia, S.A. procedente de una sociedad dependiente, da derecho a una deducción por doble imposición, la cual asciende a 473 miles de euros.

El gasto en concepto de impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye una gasto devengado por un establecimiento permanente de la Sociedad dominante en el extranjero por importe de 378 miles de euros.

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" se han originado como consecuencia de las siguientes diferencias:

	Miles de Euros			
	Impuesto anticipado		Impuesto diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
Con origen en ejercicios anteriores	4.558	1.595	2.711	949
Con origen en 2001	82	29	917	321
		1.624		1.270

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 y en diferencias en los criterios de amortización.

Al 31 de diciembre de 2001 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.

16. Ingresos y gastos

Del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2001, 2.184 miles de euros se han obtenido en el extranjero y en dólares americanos. La práctica totalidad del resto del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2001 está localizada en la Comunidad Valenciana.

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

	Miles de Euros
Compras de repuestos y materiales diversos	10.586
Trabajos realizados por otras empresas	15.805
Variación de existencias	(20)
	26.371

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

Gastos de Personal	Miles de Euros
Sueldos y salarios	19.217
Seguridad social	5.034
Gasto por pensiones (Nota 4-j)	1.619
Otros gastos sociales	359
Indemnizaciones	7
	26.236

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	149
Técnicos no titulados	106
Administrativos y auxiliares	126
Operarios	349
	730

El saldo del epígrafe "Variaciones de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta corresponde, básicamente, a la variación de la cuenta "Provisión para insolvencias". El movimiento de ésta cuenta durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2000	4.129
Dotaciones netas	395
Cancelación de deuda	(1.544)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	2.980

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 Euros
Suministros	3.100
Reparaciones y conservación	8.534
Arrendamientos y cánones	1.570
Servicios bancarios	517
Primas de seguros	739
Servicios profesionales	2.049
Publicidad y relaciones públicas	944
Otros	4.212
	21.685

Los beneficios procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta corresponden, en su mayor parte, a los obtenidos en la enajenación de inmuebles no afectos a la explotación.

El saldo de la cuenta de "Otros gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, incluye una dotación extraordinaria al fondo de reversión por importe de 435 miles de euros como consecuencia de la adecuación de dicho fondo a la situación jurídica de determinado contrato de abastecimiento.

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 Euros		
	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Resultado atribuible a socios externos	Total
Aguas de Valencia, S.A.	3.044	-	3.044
Omnium Ibérico, S.A.	2.132	-	2.132
Empr. Gral. de Servicios Públicos Urbanos, S.A.	693	-	693
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	568	31	599
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	(200)	(9)	(209)
Vanagua, S.A.	(56)	(29)	(85)
Europeá de Servicios Públicos, S.L.	(699)	(64)	(763)
Gral. de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	98	-	98
Aigües Potables de Valencia, S.A.	1	-	1
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	2	-	2
Aigües de L'Horta, S.L.	(1)	-	(1)
Cia. General d'Aigües de Catalunya, S.A.	(11)	-	(11)
Viarsa, S.A.	30	-	30
Valenciana de Servicios ITV, S.A.	35	-	35
Operagua, S.A.	(4)	(2)	(6)
Vadesa	(1)	-	(1)
Vainmosa Cartera, S.L.	(67)	-	(67)
Aguas de Venezuela, C.A.	4	-	4
Implantación Sistemas de Gestión, S.L.	232	-	232
Empresa de Agua y Servicios Públicos, S.A.	12	-	12
Empresa General Valenciana del Agua, S.A.	228	-	228
Ajustes de Consolidación	(191)	-	(191)
	5.849	(73)	5.776

Las operaciones con accionistas o sociedades vinculadas a los mismos, además de los derivados de las financiaciones desglosadas en la Nota 14 y de las primas satisfechas a la compañía de seguros como consecuencia de la exteriorización de los compromisos por pensiones (véase Nota 4-j), corresponden a determinados ingresos y gastos por servicios recibidos por importe de 565 y 2.882 miles de euros, respectivamente.

17. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad dominante ha abonado a los miembros de su Consejo de Administración 1.321 miles de euros en concepto de dietas, atenciones estatutarias, servicios prestados por determinados consejeros y percepciones salariales, éstas últimas a aquellos miembros del Consejo que realizan funciones directivas.

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

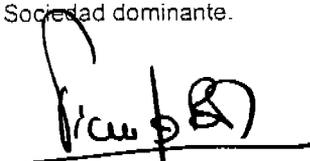
13. Aspectos medioambientales

Las sociedades del grupo vienen realizando las inversiones necesarias, no siendo éstas significativas, para minimizar el impacto medioambiental de la actividad que desarrollan y asegurar la protección y mejora del medio ambiente.

Las sociedades tienen establecidos los controles y analíticas de agua oportunas para garantizar el cumplimiento de los requisitos establecidos por la normativa vigente en materia de salud pública.

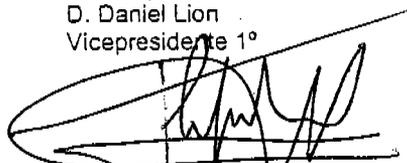
Al 31 de diciembre de 2001, el grupo no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con estos temas.

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 13 de marzo de 2002, formuló las cuentas anuales consolidadas, que comprenden el balance de situación 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 34 hojas de papel común numeradas del 1 al 34; 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. Daniel Lion
Vicepresidente 1º



D. Juan Antonio Girona Noguera
Vicepresidente 3º



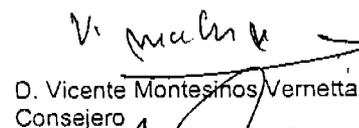
D. Juan Ignacio Muñoz Enriago
Vicepresidente 2º

D. Aurelio Hernández Monar
Consejero Delegado



D. César Albiñana Gilveti
Consejero Secretario

D. Rafael González Bravo de Laguna
Consejero



D. Vicente Montesinos Vermetta
Consejero

D. José Luis del Valle Doblado
Consejero

D. Philippe Revault D'Alloes
Consejero

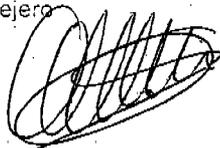
D. Agustín Escámez Sánchez
Consejero

D. Jean François Talbot
Consejero

D. Dennis Scherrer
Consejero

Sociedad de Fomento Agrícola
Castellonense S.A., representada por D.
Enrique Gimeno Escrig
Consejero

Luis Batalla, S.A., representada por
D. Arcadio Gómez Safont
Consejero



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

Informe de gestión del ejercicio 2001.

1.- Hechos significativos del ejercicio

1.1 Contrato de concesión con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia

El hecho más significativo de este ejercicio y uno de los más importantes de la historia del Grupo Aguas de Valencia ha sido la consecución del concurso público convocado por Excmo. Ayuntamiento de Valencia para designar el socio privado que participará en la nueva empresa mixta que gestione el servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia durante los próximos 50 años una vez finalizada la actual concesión (20 de marzo de 2002).

El Excmo. Ayuntamiento de Valencia en Pleno en sesión celebrada el 30 de noviembre de 2001, adjudicó a la Sociedad dominante dicho concurso, lo que conlleva las siguientes implicaciones para Aguas de Valencia, S.A.:

- Liquidación del vigente contrato de concesión y reversión al Excmo. Ayuntamiento de Valencia de aquellos elementos de inmovilizado material afectos al servicio.
- Constitución de la Empresa Mixta que gestionará el abastecimiento y cuya duración será de 50 años. Aguas de Valencia, S.A. desembolsará el 80% de su capital social por importe de 42 millones de euros. Dicho desembolso será financiado con los fondos que se obtengan como consecuencia de la liquidación de la actual concesión.
- Traspaso, a la nueva Empresa Mixta gestora, del personal de Aguas de Valencia, S.A. afecto al servicio de abastecimiento de agua a la ciudad de Valencia, incluyendo sus derechos y obligaciones (317 empleados).
- Plan de inversiones a llevar a cabo por la Empresa Mixta en los primeros diez años de unos 100 millones de euros, previéndose para su financiación una tarifa especial.
- La retribución del socio privado, aparte de los beneficios que le corresponda en virtud de su participación en la Empresa Mixta, del 5% de sus ingresos.
- El socio privado aportará a la Empresa Mixta deuda subordinada hasta 6 millones de euros para evitar su endeudamiento excesivo con terceros.

En la actualidad se están ultimando los trámites necesarios para la constitución de esta Empresa Mixta.

1.2 Ampliación de capital mediante la aportación no dineraria consistente en la totalidad de las participaciones de Vainmosa Cartera, S.L.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 26 de junio de 2001 aprobó la amortización de la autocartera de Aguas de Valencia, S.A. mediante la correspondiente disminución de su capital social y la posterior ampliación de capital mediante la aportación no dineraria consistente en las participaciones sociales de la totalidad del capital social de Vainmosa Cartera, S.L.

La participación en Vainmosa Cartera, S.L. ha permitido la toma de participación del 49% en la sociedad Empresa General Valenciana del Agua, S.A., lo que permite poner los cimientos de uno de los grupos empresariales más importantes de la Comunidad Valenciana.

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

El importe neto de la cifra de negocios consolidada en el ejercicio 2002 ha sido de 81.217 miles de euros, un 16,4% superior al ejercicio anterior. Esta evolución de la cifra de negocios ha estado motivada principalmente por:

- ◆ Crecimiento de la cifra de venta de agua en torno al 6% debido, fundamentalmente, a los mayores volúmenes de agua consumida, al incremento de la tarifa del municipio de Valencia y a los contratos obtenidos durante el ejercicio.
- ◆ Incremento significativo del volumen de obra realizado, consecuencia de determinadas obras puntuales de cierta significación.
- ◆ Incremento de la cifra de negocios obtenida en mercados internacionales, derivado del contrato de gerencia integral de la compañía Hidrolara (Venezuela) iniciado en abril de 1999.
- ◆ Incremento de las actividades de diversificación, tales como servicios de inspección técnica de vehículos (apertura de una nueva Estación Técnica de Vehículos en Valencia capital), recogida de residuos sólidos urbanos (RSU), limpieza viaria, alcantarillado y saneamiento.

En el ejercicio 2001 se han firmado nuevos contratos de suministro de agua potable (Rafelbunyol, Poble Llarga, Andorra, Mora la Nova, Camarles), de saneamiento (Puzol y Andorra), de recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria (entre otros, Catarroja, Benetússer, Benaguacil, Guadassuar, Meliana, Sollana, Sabiñánigo, mancomunidades Valls dels Alcalans, Tierra del Vino y Sierra de Arcos) y de explotación de estaciones depuradoras (entre otras Jijona, Andorra y Calpe).

Los gastos de explotación del ejercicio 2001 se han incrementado con respecto al ejercicio anterior como consecuencia de la mayor actividad y, en buena parte, debido también al esfuerzo realizado por la Sociedad dominante para conseguir la adjudicación del concurso que designó el socio privado que gestionará el servicio de abastecimiento en la ciudad de Valencia. Esto ha hecho que el beneficio de explotación del ejercicio 2001 se haya situado en 8.839 miles de euros, sólo 31 miles de euros superior al del ejercicio anterior.

Los resultados financieros del ejercicio 2001 han sido negativos como consecuencia del endeudamiento derivado de la exteriorización de los compromisos por pensiones que se llevó a cabo en diciembre de 2000 y de la evolución de los mercados financieros.

La incidencia positiva en este ejercicio de los resultados extraordinarios, ha permitido que el beneficio neto del ejercicio 2001 atribuido a la Sociedad dominante haya sido de 5.849 miles de euros, un 15,4% superior al del ejercicio precedente.

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

2.1. Venta de agua

	Año 1999	Año 2000	Año 2001	Variación relativa
Número de abonados a 31 de diciembre	693.689	711.374	717.788	0,9%
Agua suministrada a las redes (Hm ³)	156,88	159,01	167,47	5,3%
Facturación de agua (Hm ³)	114,3	118,2	120,0	1,5%
Rendimiento de las redes	72,8%	74,3%	75,7%	75,7%
Cifra de negocios por venta de agua (Miles de euros)	43.339	45.354	48.207	6,2%

2.2 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, servicios de gerencia integral y en trabajos y obras relativos a abastecimientos, la mayor parte de ellos efectuados para organismos públicos. Durante el ejercicio 2001, el volumen de trabajos y obras facturadas a terceros se ha incrementado en un 38%.

2.3 Otros

La plantilla del Grupo a 31 de diciembre de 2001 está constituida por 845 empleados, distribuidos de la forma que se indica en el cuadro siguiente:

	Número de Empleados
Titulados medio y superiores	157
Técnicos no titulados	113
Administrativo y Auxiliares	134
Operarios	441
Total	845

Las dotaciones a las provisiones y amortizaciones realizadas durante los últimos ejercicios han sido, expresadas en miles de euros, las siguientes:

	Miles de Euros			
	Año 1999	Año 2000	Año 2001	Variación relativa
Provisiones de tráfico	3.631	4.129	2.980	(27,8%)
Fondo de reversión	18.707	19.667	20.622	+8%
Pensiones	11.999	1.726	1.544	(10,5%)
Amortizaciones	56.415	61.781	66.929	3,3%
Total	90.752	87.303	92.075	5,4%

Las provisiones de tráfico corresponden a su totalidad a provisiones de insolvencias, estando provisionadas aquellas cuentas a cobrar cuya recuperación es dudosa según criterios de antigüedad de la deuda basados en la experiencia histórica de las sociedades del Grupo. La disminución del saldo de balance se debe a la cancelación y retiro de deuda antigua (junto con la correspondiente deuda).

En el ejercicio 2001, la Sociedad dominante no ha dotado importe alguno al fondo de reversión de Valencia dada la suficiencia del fondo constituido y la inminente finalización del contrato de concesión.

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. Dicha exteriorización se llevó a cabo en el ejercicio 2000 formalizando dos contratos de seguro en cada una de las sociedades afectadas, uno para el personal activo y otro para el personal pasivo. Los compromisos no exteriorizados de acuerdo con la legislación vigente ascienden al 31 de diciembre de 2001 a 1.544 miles de euros y están cubiertos por el fondo interno constituido. Dichos compromisos corresponden, básicamente, a compromisos contraídos con personal en situación de prejubilación hasta la fecha efectiva de su jubilación.

2.- Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2001, no se ha producido ningún hecho significativo. A la fecha de formulación de este informe de gestión, la Sociedad dominante está ultimando con el Excmo. Ayuntamiento de Valencia la liquidación de la actual concesión y los trámites necesarios para la constitución de la Empresa Mixta.

3.- Formación

Se ha continuado realizando un esfuerzo significativo en formación del personal. A continuación se indica la evolución de los datos más relevantes al respecto:

	Año 1999	Año 2000	Año 2001
Horas de formación	17.009	23.651	15.211
Asistencia a cursos y seminarios	488	682	781
Acciones formativas	85	109	110
Becarios: Convenios universidad	70	61	83
Concursos			
Traslados	1	1	1
Promoción	2	1	4
Alumnos FP y ciclos formativos	9	9	6

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

En cumplimiento del acuerdo aprobado por Junta General de Accionistas, fue constituida en el ejercicio 1995 la "Fundación Aguas de Valencia", con la finalidad, entre otras, de promover estudios dentro de la Comunidad Valenciana relativos al Ciclo Integral del Agua y al medio ambiente.

4.- Actuaciones realizadas en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2001 el Grupo se ha mostrado muy activa en materia de investigación y desarrollo, siendo el más importante de los proyectos que se encuentran en curso, el relativo al Sistema de Gestión de la Distribución. Dicho proyecto, en lo relativo al término municipal de Valencia, concluyó a mediados del ejercicio 2001, continuando actualmente las actuaciones correspondientes al área metropolitana.

5.- Evolución previsible

Dada la adjudicación del concurso a la Sociedad dominante, se estima que la finalización de la actual concesión en marzo de 2002, no tendrá un efecto significativo con respecto a los resultados del ejercicio 2001, excepto en lo que respecta a las plusvalías generadas en la liquidación del actual contrato de concesión como consecuencia de la reversión y transmisión de los activos y derechos que se menciona a continuación.

En el momento de la liquidación, se producirá la reversión a favor del Excmo. Ayuntamiento de Valencia de aquellos elementos del inmovilizado material afectos al abastecimiento de la ciudad y la transmisión de otros activos y derechos, siendo el importe total a percibir por la Sociedad dominante por dichos conceptos de 54.157 miles de euros, sin considerar impuestos indirectos. Dicho importe, se estima que excederá el valor neto contable de los citados elementos, una vez considerados los fondos de reversión tarifarios y extratarifarios dotados por Aguas de Valencia, S. A., así como los gastos y la cancelación de activos relacionados con el proceso de liquidación, en unos 36 millones de euros.

Durante el ejercicio 2002 se prevé un incremento moderado en la facturación por venta de agua. Así mismo se espera que continúe la tendencia positiva, mostrada en los dos últimos ejercicios de la cifra de trabajos y obras a facturar a terceros. Todo ello con independencia de que se produzca

en Aguas de Valencia, S.A. o en la empresa mixta que se constituya para gestionar el servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia.

Por otra parte, el Grupo Aguas de Valencia pretende continuar con la política de diversificación en actividades no relacionadas con el ciclo integral del agua e incrementar su presencia en el contexto internacional, estando en la actualidad estudiando las oportunidades de negocio de dicho mercado.

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.

6.- Acciones propias

Las acciones de Aguas de Valencia, S.A. en poder de la Sociedad representaban a 31 de diciembre de 2000 el 3,90% del capital, totalizando 67.340 acciones ordinarias, con un valor nominal total de 202.693,4 euros y un precio medio de 23 euros por acción. El valor contable de estas acciones era de 1.559 miles de euros.

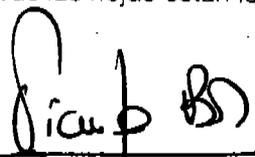
Dichas acciones propias obraban en poder de Aguas de Valencia, S.A. como consecuencia de un dividendo, en especie, percibido durante el ejercicio 1997 de su filial Omnium Ibérico, S.A.

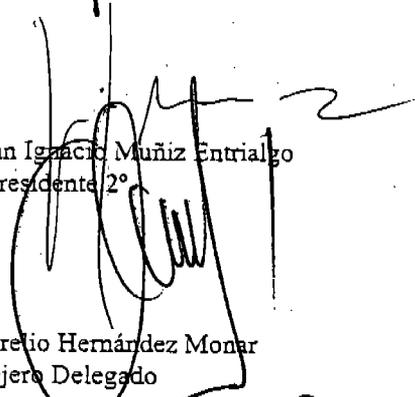
La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de junio de 2001 aprobó la amortización de la autocartera de la Sociedad mediante la correspondiente disminución de su capital social y la posterior ampliación de capital mediante la aportación no dineraria consistente en las participaciones sociales de la totalidad del capital social de Vainmosa Cartera, S.L.

Como consecuencia de lo anterior, el movimiento habido durante el ejercicio en la cuenta de "Acciones Propias" ha sido el que se muestra a continuación:

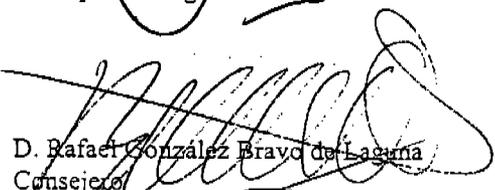
	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	1.559
Amortización	(1.559)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	-

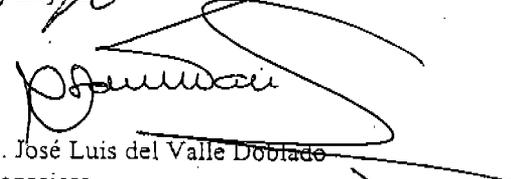
En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 13 de marzo de 2002, formuló el informe de gestión consolidado, contenido en 6 hojas de papel común numeradas del 1 al 6; que han firmado todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad.


D. Vicente Boluda Fos
Presidente

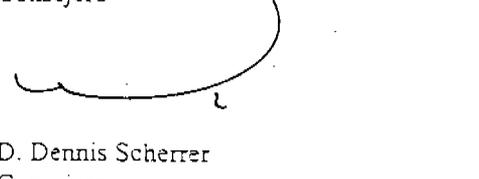

D. Juan Ignacio Muñiz Entrialgo
Vicepresidente 2º

D. Aurelio Hernández Monar
Consejero Delegado

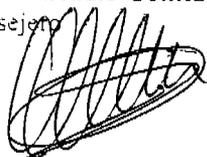

D. Rafael González Bravo de Laguna
Consejero

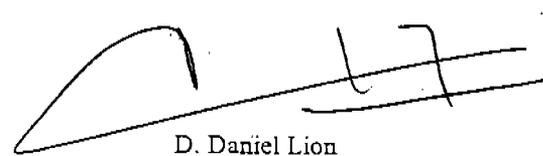

D. José Luis del Valle Dobrado
Consejero

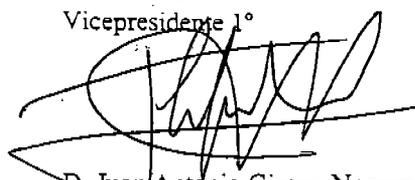

D. Agustín Escármez Sánchez
Consejero


D. Dennis Scherrer
Consejero

Luis Batalla. S.A., representada
por D. Arcadio Gómez Safont
Consejero



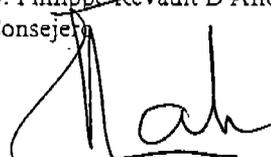

D. Daniel Lion
Vicepresidente 1º

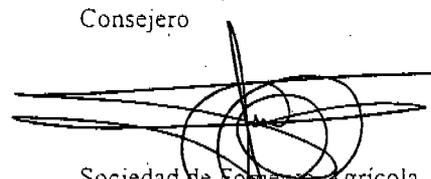

D. Juan Antonio Girona Noguera
Vicepresidente 3º


D. César Albiñana Gilven
Consejero Secretario


D. Vicente Montesinos Vernetta
Consejero


D. Philippe Revault D'Allones
Consejero


D. Jean François Talbot
Consejero


Sociedad de Fomento Agrícola
Castellonense. S.A., representada
por D. Enrique Gimeno Escrig
Consejero