

## **Aguas de Valencia, S.A.**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2003 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Aguas de Valencia, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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.

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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 30 de mayo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión con una incertidumbre que ha quedado resuelta en el ejercicio 2003.

De acuerdo con la legislación vigente, como cabecera de grupo la Sociedad está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 5 de mayo de 2004 que incluye una opinión favorable. 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 105.268, 22.070 y 1.804 miles de euros, respectivamente.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones, y 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre 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 2003. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Miguel Monferrer

5 de mayo de 2004

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002  
(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>INMOVILIZADO:</b>					
Gastos de establecimiento (Nota 5)	1.029	619	FONDOS PROPIOS (Nota 9):	5.907	5.907
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Coste	7.309	5.066	Capital suscrito	10.314	10.314
Amortizaciones	8.871	6.659	Reservas de revalorización	16.055	16.055
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)- Terrenos y construcciones	(1.562)	(1.593)	Reservas-	40.975	25.504
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.816	16.128	Reserva legal	1.182	1.182
Otras instalaciones, vitraje y mobiliario	1.124	1.110	Otras reservas	39.793	24.322
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.622	2.871	Beneficio del ejercicio	3.606	21.359
Otro inmovilizado	3.923	4.007	Total fondos propios	76.857	79.139
Amortizaciones	1.698	936			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-	18.711	17.531			
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	(11.262)	(10.327)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4-i)	994	1.248
Otras inversiones financieras permanentes	73.514	70.319			
Otros créditos	68.247	68.213			
Depositos y fianzas concluidos a largo plazo	310	634			
Administraciones Públicas	2.191	2.113	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10):		
Provisiones	374	298	Fondo de reversión	2.788	2.337
Total inmovilizado	4.122	(939)	Otras provisiones	2.591	5.131
	(1.730)		Total provisiones para riesgos y gastos	5.379	7.468
	98.668	92.132			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	19	22			
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Existencias	716	1.245	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	7.220	8.678
Deudores-	19.946	21.213	Otros acreedores (Nota 11)	1.757	1.984
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-c)	7.324	7.514	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	524	524
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 4-f)	8.120	5.138	Total acreedores a largo plazo	9.501	11.186
Deudores varios (Nota 4 f)	2.835	6.734			
Personal	15	1	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Administraciones Públicas (Nota 12)	3.763	3.987	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	1.500	1.625
Provisiones (Nota 13)	(2.111)	(2.161)	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 11)	14.015	8.961
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	1.459	4.022	Acreedores comerciales	7.741	8.492
Tesorería	627	5.018	Otras deudas no comerciales (Nota 2-c)	5.450	5.547
Ajustes por periodificación	2	14	Total pasivo circulante	28.706	24.625
Total activo circulante	22.750	31.512	<b>TOTAL PASIVO</b>	121.437	123.666
<b>TOTAL ACTIVO</b>	121.437	123.666			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.



# AGUAS DE VALENCIA, S.A.

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Disminución de existencias de trabajos terminados y en curso de fabricación	390	371	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13)-	12.841	17.737
Provisionamientos (Nota 13)	11.767	15.339	Ventas de agua	12.841	14.887
Gastos de personal (Nota 13)	4.399	8.138	<b>Total importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>25.682</b>	<b>32.624</b>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.718	2.517	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 7)	1.877	3.733
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 13)	(7)	223	Otros ingresos de explotación	1.158	1.816
Otros gastos de explotación	7.689	11.550			
Servicios exteriores (Nota 13)	175	255	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>-</b>	<b>532</b>
Tributos	453	312			
Dotación al fondo de reversión (Nota 10)	2.133	-	Ingresos de participaciones en capital (Nota 8)	2.581	8
<b>Beneficios de explotación</b>			Otros intereses e ingresos asimilados	202	603
Otros gastos financieros y gastos asimilados	66	1.082	De empresas del Grupo (Nota 13)	39	30
Por deudas con empresas del Grupo (Nota 13)	675	60	Otros intereses	-	462
Por deudas con terceros y gastos asimilados	60	21	Diferencias positivas de cambio	-	994
Diferencias negativas de cambio	2.021	-	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>4.154</b>	<b>-</b>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>					
Variación de la provisión de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 8)	791	602	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 13)	90	32.202
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	-	4	Ingresos extraordinarios	54	1.912
Gastos extraordinarios (Nota 13)	514	6.047	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores (Nota 13)	902	162
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	133	626	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>392</b>	<b>-</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>-</b>	<b>26.997</b>	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>3.762</b>	<b>26.003</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	156	4.644	<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>3.606</b>	<b>21.359</b>			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

## Aguas de Valencia, S.A.

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2003

### 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 36 poblaciones. No existe ningún contrato cuyo vencimiento sea en los próximos dos años y cuya incidencia sea significativa en relación con las cuentas anuales adjuntas.

Con fecha 27 de marzo de 2003 el Excelentísimo Ayuntamiento de Algemesí adjudicó a la Sociedad la concesión administrativa para la gestión de los servicios de agua potable y alcantarillado de dicha población, habiendo iniciado su explotación en junio de 2003.

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 (Consejería d'Ocupació, Indústria, i Comerç de la Generalitat Valenciana).

La Sociedad gestionó, bajo el régimen de concesión administrativa, el abastecimiento de agua potable en la ciudad de Valencia hasta marzo del año 2002. El Excmo. Ayuntamiento de Valencia en Pleno, en sesión celebrada el 30 de noviembre de 2001, adjudicó a la Sociedad el concurso público destinado a designar el socio privado para participar en la nueva empresa mixta que gestiona el servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia desde la finalización de la anterior concesión. A partir del 1 de abril de 2002 es la sociedad del grupo Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A., participada en un 80% por la Sociedad, quien gestiona el servicio. La duración de la nueva concesión es de 50 años. La memoria anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2002 incluye la información relevante relativa a la liquidación de la anterior concesión.

Con fecha 20 de noviembre de 2002, el Ayuntamiento de Torrente interpuso Recurso Contencioso Administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana, contra el acuerdo del Pleno del Ayuntamiento de Valencia de fecha 27 de julio de 2001 por el que se aprobó la Memoria y el Reglamento de Abastecimiento de Agua de dicho concurso público, al considerar que sus derechos o intereses legítimos pueden quedar afectados

en dicho procedimiento. Adicionalmente, con fecha 19 de septiembre de 2003 el Ayuntamiento de Torrente concretó los términos de su demanda ante el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana. Con fechas 15 de octubre y 20 de noviembre de 2003, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia y Aguas de Valencia, S.A.-Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A., respectivamente, presentaron contestación a la demanda del Ayuntamiento de Torrente. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores legales no esperan que de este recurso se derive efecto patrimonial alguno para la Sociedad.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto refleja un déficit de capital circulante de 5.956 miles de euros. No obstante, los Administradores de la Sociedad prevén la generación de recursos suficientes en el ejercicio 2004, contando, en cualquier caso, con el apoyo financiero de las empresas de su grupo (véase nota 11).

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 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.

Como consecuencia de la finalización del contrato de abastecimiento a la ciudad de Valencia en marzo de 2002, algunas de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 no son comparables directamente con las correspondientes al ejercicio precedente.

El epígrafe "Otros acreedores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 incorpora los compromisos contraídos con el personal en situación de prejubilación hasta la fecha de su efectiva jubilación por importe de 1.023 miles de euros, que en las cuentas anuales del ejercicio 2002 se clasificaron en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos - Provisión para pensiones y obligaciones similares".

### **c) Agrupación de partidas**

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

Clientes por Ventas y Prestaciones de Servicios	Miles de Euros
Clientes (*)	5.401
Efectos comerciales a cobrar	82
Clientes de dudoso cobro (**)	1.841
	7.324

\* 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 12)	1.002
Remuneraciones pendientes de pago	207
Cuentas de recaudación (*)	4.191
Otras deudas	50
	<b>5.450</b>

(\*) 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 2003, formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reserva voluntaria	662
Dividendos	2.944
<b>Beneficio neto del ejercicio 2003</b>	<b>3.606</b>

### 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2003, acordes con lo establecido en las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua y en la legislación mercantil vigente, han sido las indicadas a continuación:

#### *a) Gastos de establecimiento*

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

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

#### *b) Inmovilizaciones inmateriales*

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

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

Los derechos de uso de la red de alcantarillado cedidos por el Ayuntamiento de Algemesí se hallan registrados por el coste de adquisición de los mismos. Son amortizados linealmente en el periodo de duración del contrato de concesión (25 años).

### c) *Inmovilizaciones materiales*

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

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 2003, dichos trabajos han ascendido a 1.877 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	12 a 28
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 corregido por las plusvalías tácitas y fondos de comercio existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración posterior. 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 adquisición corresponde a plusvalías latentes existentes en el momento de la compra y se ha asignado al



fondo de comercio que, a su vez, Vainmosa Cartera, S.L. tiene incluido por su participación en Empresa General Valenciana del Agua, S.A.

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 2003. Éstas presentan unos activos, reservas y resultados superiores en 105.268, 22.070 y 1.804 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 de acuerdo con el criterio que se describe en la Nota 4-m.

Los anticipos recibidos de clientes, en concepto de "Ramales de abonados", se registran en la cuenta de anticipos de clientes en el epígrafe "Acreedores comerciales" del balance de situación adjunto.

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

El saldo de "Existencias" a 31 de diciembre de 2003 incluye, fundamentalmente, las obras en curso pendientes de facturar.

#### **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. La práctica totalidad de los mismos son cuentas a cobrar a ayuntamientos cuyos servicios municipales de agua potable gestiona la Sociedad.

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 13) y en operaciones de financiación. A estas últimas a 31 de diciembre de 2003 corresponde un saldo de 6.703 miles de euros, el cual devenga un tipo de interés del euríbor.

#### **g) Uniones temporales**

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participaba Aguas de Valencia, S.A. al 31 de diciembre de 2003, 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%	73
AVSA – Sdad Española de Abastec., S.A. (Aspe)	Abastecimiento agua	50%	570
AVSA – Saico-Gestagua (Villena)	Residuos sólidos	50%	402
AVSA – Saico (Caudete)	Residuos sólidos y L. V.	50%	92
AVSA – Saico (Ontinyent)	Limpieza Viaria	50%	195
AVSA – Vanagua, S.A. (Iruñerria)	Lectura contadores	20%	47
AVSA – Vanagua, S.A. (Ekialde)	Depuración	20%	25
AVSA – Vanagua, S.A.(San Sebastián)	Lectura contadores	20%	51
AVSA – Lubasa-Cida Hidroquímica (Calpe)	Construcción Depuradora	13%	-
AVSA – Fiv.-Cons. y Est.-Edif.Ferr.-Pavasal	Cogeneración	20%	305
AVSA – Europea de Servicios Públicos, S.A. (Silla)	Residuos sólidos	50%	251
AVSA – Comsa, S.A. – CGAC, S.A. (Baix Ebre)	Explotación Depuradora	20%	78
AVSA – CGAC, S.A. (S. Pere de Ribes-Sitges)	Explotación Depuradora	50%	218
AVSA – CGAC, S.A. (Mora la Nova)	Abastecimiento agua	30%	70
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (El Verger)	Abastecimiento agua	20%	74
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Sagunto)	Tratamiento Agua	80%	496
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Albal)	Abastecimiento agua	70%	260
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Sagunto)	Abastecimiento agua	20%	207
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Cond. Turia-Sag.)	Mant. Conducción	20%	49
AVSA – Arag. de Serv. Públicos, S.A. (2ª fase Teruel)	Cloradores y contadores	20%	-
AVSA – Tetma, S.A. (Benidorm)	Explotación Depuradora	60%	177
AVSA – Egevasa (Jijona)	Explotación Depuradora	50%	115
AVSA – Egevasa (Utiel)	Explotación Depuradora	80%	274
AVSA – Egevasa (Carlet)	Explotación Depuradora	80%	189
AVSA – Egevasa (S. Antonio de Requena)	Explotación Depuradora	50%	24
AVSA – Egevasa (Quart Benager)	Explotación Depuradora	80%	480
AVSA – FACSA (Vinaroz)	Abastecimiento agua	20%	174
			<b>4.896</b>

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 2003 no auditados. 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, los empleados incorporados a la empresa con anterioridad al 1 de julio de 1991, tienen el derecho a que sean complementadas las pensiones y prestaciones de la Seguridad Social que les correspondan a dichos trabajadores o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, invalidez, viudedad u orfandad.

La legislación vigente sobre instrumentos de compromisos por pensiones obligó a las empresas (excepto a las entidades financieras o compañías de seguros) que tengan contraídos compromisos por pensiones que procedieran a su exteriorización. En cumplimiento de dicha legislación, la Sociedad procedió en el ejercicio 2000 a su exteriorización formalizando dos contratos de seguros, uno para el personal activo y otro para el personal pasivo.



Como consecuencia de la liquidación del anterior contrato de concesión del abastecimiento de agua a la ciudad de Valencia en el ejercicio 2002 (véase Nota 1), la Sociedad traspasó a Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. al personal afecto a dicho abastecimiento, incluyendo sus derechos y obligaciones, entre los cuales, se incluyó los préstamos solicitados en su momento para la financiación del déficit tarifario existente por compromisos de pensiones del personal afecto al abastecimiento y el gasto a distribuir en varios ejercicios, que representaba el compromiso adquirido por el Ayuntamiento de Valencia de atender anualmente, con las tarifas del agua, las dotaciones necesarias para cubrir dicho déficit. En el ejercicio 2003 la Sociedad ha movilizado las provisiones constituidas en su póliza de seguros para la cobertura de los compromisos por jubilación del personal activo afecto al abastecimiento de Valencia, traspasando dichas provisiones matemáticas a la nueva póliza de seguros contratada por Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. como tomador.

La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye cargos por importe de 170 miles de euros por las primas satisfechas a la compañía de seguros en concepto de actualización de la cobertura de los compromisos por pensiones exteriorizados (véase Nota 13).

El estudio actuarial a 31 de diciembre de 2003 que ha determinado los suplementos realizados en el ejercicio a las pólizas contratadas para cubrir los compromisos por pensiones exteriorizados, ha sido realizado en base individual por actuarios independientes, utilizando, básicamente, las siguientes bases técnicas:

- ◆ Tipo de interés técnico: 4,75% hasta 2043 y 2% a partir de dicha fecha.
- ◆ Tablas de mortalidad: PERMF2000-P.
- ◆ Tasa de crecimiento de los salarios: 4% en 2004 y 3,35% a partir de dicho ejercicio.
- ◆ Tasa de revisión de pensiones y de crecimiento de la inflación: 3%.
- ◆ Edad de jubilación: 65 años, anticipada a los 63 años en caso de tener cotizaciones antes de 1 de enero de 1967.

Asimismo, y de acuerdo con la normativa de exteriorización de compromisos por pensiones, la Sociedad tiene contratado un seguro de riesgo de vida de su personal activo incorporado con anterioridad al 1 de julio de 1991. El cargo por dicho concepto en la cuenta de "Otros gastos sociales" del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha ascendido a 14 miles de euros.

Por otra parte, de acuerdo con el convenio colectivo vigente, la Sociedad está obligada a satisfacer determinadas percepciones o beneficios sociales a sus empleados al cumplir 40 años de servicio. El coste de estos premios de antigüedad es registrado en el momento en que se abonan o disfrutan. Los Administradores de la Sociedad estiman que el pasivo actuarial devengado por este concepto al 31 de diciembre de 2003 no es significativo.

Los compromisos con el personal en situación de prejubilación, se contabilizan en el epígrafe "Otros acreedores a largo plazo" del pasivo del balance de situación (véanse Notas 2-b y 11). Este pasivo se registra en el momento en que se produce la prejubilación del empleado, y se constituye por el importe de las retribuciones a percibir por dicho personal hasta el momento de su jubilación efectiva, en base a un estudio actuarial efectuado por un experto independiente.

#### *i) 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 a la reconstitución del valor económico de los activos revertibles. 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 10).

#### **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) 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.

#### **l) 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.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de junio de 2001 acordó ejercitar la opción de tributación en régimen consolidado establecido en la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, siendo Aguas de Valencia, S.A. la sociedad dominante del grupo fiscal configurado.

Las sociedades incluidas en el grupo fiscal del que la Sociedad es la dominante son las siguientes: Omnium Ibérico, S.A., Sociedad Española de Abastecimientos, S.A., Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L., General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L., Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A., Europea de Servicios Públicos, S.A., Aragonesa de Servicios Públicos, S.A., Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L., Aguas de Valencia, S.A., Sistemas de Gestión Compartidos, S.A., Aigües Potables L'Alcudia, S.L., Cartera de Activos, S.L., Vainmosa Cartera, S.L. y Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.

La Sociedad ha registrado en este ejercicio el crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas del ejercicio del grupo de consolidación fiscal al considerar que no existen dudas razonables en cuanto a su recuperación.

#### **m) Ingresos y gastos**

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

En relación a las obras y trabajos por cuenta ajena que realiza la Sociedad, debe hacerse la siguiente distinción:

- En grandes obras, para el reconocimiento del margen, se sigue un criterio que se asemeja al de grado de avance.
- En pequeñas obras y trabajos menores se sigue el criterio de reconocer el beneficio a la finalización de la obra.

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, se contabilizan tan pronto son conocidos.

El importe registrado como agua servida pendiente de facturar al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.710 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 2003, (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 2003, y que ascienden a 83 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.

#### ***n) 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.

#### ***ñ) Productos derivados***

Las operaciones que han tenido por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos sobre tipo de interés existentes en operaciones de endeudamiento con entidades de crédito, se consideran de cobertura siempre que las operaciones cubiertas estén identificadas explícitamente desde su nacimiento. Los diferenciales entre los tipos de interés de mercado se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero idéntico al criterio de devengo de los gastos financieros de las operaciones de endeudamiento cubiertas (véase Nota 11).

a) *Información sobre el medioambiente*

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medioambiente se halla valorado a precio de coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un alargamiento de la vida útil de estos bienes se capitalizan como mayor coste. Las reparaciones y los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos devengados por las actividades medioambientales realizadas o por aquellas actividades realizadas para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, se imputan en función del principio 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 produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

**5. Gastos de establecimiento**

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en la cuenta de gastos de establecimiento es el que sigue:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	619
Adiciones	629
Dotación para amortización	(219)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>1.029</b>

Las adiciones del ejercicio en la cuenta de gastos de establecimiento corresponden, básicamente, a los costes derivados de un contrato de explotación de una estación de depuración de aguas residuales adjudicado a una unión temporal de empresas en la que participa la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2003, se incluyen en este epígrafe 91 miles de euros correspondientes a gastos de licitación relativos a explotaciones pendientes de adjudicación.

**6. Inmovilizaciones inmateriales**

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 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		Derachos de Uso	
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	1.059	865	5.321	449	279	(279)	-	-
Bajas	-	-	-	-	(276)	276	-	-
Entradas o dotaciones	56	(57)	32	(138)	-	-	2.400	-
<b>Saldo final</b>	<b>1.115</b>	<b>(922)</b>	<b>5.353</b>	<b>(637)</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>	<b>2.400</b>	<b>-</b>



El saldo del epígrafe "Derechos de uso" corresponde, íntegramente, al importe abonado en este ejercicio al Ayuntamiento de Algemesí en concepto de derecho de uso de las instalaciones municipales para la realización del servicio de mantenimiento de la red de alcantarillado adjudicado a la Sociedad. Dichos derechos se amortizarán a partir del momento en que la Sociedad inicie dicha actividad.

## 7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-02	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31-12-03
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	1.110	20	(6)	-	1.124
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.871	7	(289)	33	2.622
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	4.007	41	(223)	98	3.923
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	936	2.039	(183)	(1.094)	1.698
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	15.611	136	(100)	963	16.610
Elementos de transporte	415	183	(48)	-	550
Equipos de proceso de datos	1.505	61	(15)	-	1.551
<b>Total coste</b>	<b>26.455</b>	<b>2.487</b>	<b>(864)</b>	<b>-</b>	<b>28.078</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	316	35	-	-	351
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.713	188	(173)	-	1.728
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	2.465	284	(93)	-	2.656
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	4.346	550	(6)	-	4.890
Elementos de transporte	330	40	(29)	-	341
Equipos de proceso de datos	1.157	157	(18)	-	1.296
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>10.327</b>	<b>1.254</b>	<b>(319)</b>	<b>-</b>	<b>11.262</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>16.128</b>				<b>16.816</b>

Las adiciones habidas en el ejercicio 2003 en la cuenta inmovilizaciones materiales en curso corresponden en su mayor parte a trabajos realizados por la propia empresa.

De las adiciones habidas en el ejercicio 2003, un importe de 191 miles de euros, aproximadamente, han sido adquiridas a empresas del Grupo. De los retiros habidos en el ejercicio 2003 unos importes de 582 y 255 miles de euros de coste y amortización acumulada, respectivamente, han sido vendidos a empresas del Grupo por su valor neto contable, aproximadamente.

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 2003, son como sigue:

	Miles de Euros		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	4	-	4
Construcciones	100	23	77
Instalaciones técnicas	78	59	19
Maquinaria	7	7	-
Utillaje	9	6	3
Otras instalaciones	23	21	2
Mobiliario	165	155	10
Equipos proceso informático	25	25	-
Elementos de transporte	12	12	-
Otro inmovilizado material	1.512	842	670
	<b>1.935</b>	<b>1.150</b>	<b>785</b>

El efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 en la dotación a la amortización del ejercicio 2003 ha ascendido a 118 miles de euros.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, están amortizados en su totalidad determinados elementos por importe de 4.358 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 2003, atendiendo a su condición de revertible y no revertible según contemplan los contratos de concesión del abastecimiento de agua potable a las distintas poblaciones, es la que sigue:

Inmovilizado	Miles de Euros		
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Neto
Revertible	15.365	5.325	10.040
No revertible	11.015	5.937	5.078
Inmovilizado en curso	1.698	-	1.698
	<b>28.078</b>	<b>11.262</b>	<b>16.816</b>

#### 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 31-12-02	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-03
Participaciones en empresas del grupo	64.667	34	-	64.701
Participaciones en empresas asociadas	3.546	-	-	3.546
Otras inversiones financieras permanentes	634	-	(324)	310
Créditos a largo plazo	2.113	1.039	(961)	2.191
Depósitos y fianzas a largo plazo (Nota 11)	298	76	-	374
Administraciones públicas (Nota 12)	-	4.943	(821)	4.122
Provisiones	(939)	(791)	-	(1.730)
<b>Total inmovilizado financiero</b>	<b>70.319</b>	<b>5.301</b>	<b>(2.106)</b>	<b>73.514</b>
Créditos empresas asociadas	2.891	101	(2.992)	-
Cartera de valores a corto plazo	26	252	(26)	252
Créditos corto plazo	986	945	(836)	1.095
Depósitos y fianzas a corto plazo	119	21	(28)	112
<b>Total inversiones financieras temporales</b>	<b>4.022</b>	<b>1.319</b>	<b>(3.882)</b>	<b>1.459</b>

La adición del ejercicio en la cuenta de participaciones en empresas del grupo corresponde al desembolso realizado a la sociedad Aguas de Valencia Internacional, S.A.

#### Participación en empresas del grupo y asociadas

La información más relevante al 31 de diciembre de 2003 de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, es la siguiente:



Sociedad	Actividad	Domicilio Social	Participación		Miles de Euros					
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultados Ejercicio	Valor contable de la Participación		
								Coste	Provisión	
<b>Empresas del Grupo</b>										
Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*)	(1)	Valencia	80,00%	-	52.500	(364)	(290)	42.000	(522)	
Omnium Ibérico, S.A. (***)	(1)	Valencia	99,99%	0,01%	2.724	19.770	3.570	6.724		
Vainnosa Cartera, S.L.	(7)	Valencia	100,00%	-	11.119	(1.778)	(434)	11.117	(434)	
Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	(3)	Valencia	99,74%	0,26%	4.620	4.553	(447)	4.608		
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	(4)	Valencia	90,00%	10,00%	60	-	(96)	89	(120)	
Sistemas de Gestión Internacional, S.A.	(2)	Valencia	90,00%	10,00%	60	(83)	(20)	54	(98)	
Operagua, S.A.	(2)	Valencia	70,00%	-	60	(6)	(50)	42	(39)	
Europea de Servicios Públicos, S.A. (**)	(2)	Valencia	4,37%	95,63%	1.273	(1.148)	(568)	56	(75)	
Aguas Potables L'Alcudia, S.L.	(1)	L'Alcudia	90,00%	10,00%	3	11	19	11		
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	(4)	Valencia	-	100,00%	3	780	586			
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	(2)	Valencia	-	94,90%	555	930	76			
Vanagua, S.A.	(2)	Bilbao	-	65,00%	60	-	(46)			
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	(2)	Teruel	-	100,00%	124	(291)	(190)			
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	(5)	Valencia	-	100,00%	301	733	87			
Valenciana de Aguas Departadas, S.A.	(2)	Valencia	-	100,00%	301	7	(2)			
Aguas de Venezuela, C.A.	(6)	Barquisimeto	-	100,00%	17	5	10			
Cartera de Activos, S.L.	(2)	Valencia	-	100,00%	3	(1)	2			
								<b>64.701</b>	<b>(1.268)</b>	
<b>Empresas asociadas</b>										
Reciclados Integrales, S.A.	(2)	Valencia	33,33%	-	3.005	(270)	(86)	1.002	(127)	
Valenciana de Servicios IV, S.A. (*) (***)	(4)	Valencia	50,00%	-	2.103	1.174	852	1.509	-	
Compañía General d'Aigües de Catalunya, S.A.	(2)	Barcelona	50,00%	-	1.022	29	102	841	(264)	
Varsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L.	(2)	Valencia	50,00%	-	212	310	81	406	-	
Empresa de Aguas y Servicios Públicos, S.A.	(2)	Morelia	49,00%	-	120	(1)	33	58	-	
Progalina, S.A.	(8)	Valencia	50,00%	-	61	(100)	(1)	30	(51)	
								<b>3.546</b>	<b>(442)</b>	
Empresa General Valenciana del Agua, S.A. (**)	(2)	Valencia	-	49,00%	3.738	3.615	145			
Servicios de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A.	(2)	Teruel	-	24,50%	390	(18)	(16)			

#### Observaciones

(\*) Sociedades auditadas con informe de auditoría favorable.

(\*\*) Sociedades auditadas cuyos informes de auditoría incluyen salvedades.

(\*\*\*) Durante el ejercicio 2003, esta sociedad dependiente ha distribuido un dividendo a cuenta de 2.000 miles de euros.

(\*\*\*\*) Durante el ejercicio 2003, esta sociedad dependiente ha distribuido un dividendo de 581 miles de 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.

(8) Inmobiliaria.

En relación con la participación indirecta en Empresa General Valenciana del Agua, S.A., el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana, sección 1ª, falló a favor de los recursos contencioso-administrativos interpuestos por terceros, en los que se impugnó el acuerdo del Pleno de la Excelentísima Diputación Provincial de Valencia de fecha 22 de septiembre de 1998 por el que fue aprobada la memoria relativa a la privatización, mediante su enajenación, 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. En consecuencia, han sido declarados nulos y sin efectos dichos acuerdos plenarios de la Excelentísima Diputación Provincial de Valencia. La Sociedad, por medio de su filial Vainmosa Cartera, S.L., ha interpuesto recurso de casación contra la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana. Los Administradores de la Sociedad, basándose en la opinión de sus asesores legales, estiman que este recurso se resolverá favorablemente para la misma. En cualquier caso, la resolución de este litigio en uno u otro sentido no afectaría de forma significativa a las cuentas anuales adjuntas.

#### Otras inversiones financieras permanentes

La composición de la cuenta "Otras inversiones financieras permanentes" al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Obligaciones en garantía de contratos	300
Otras inversiones	10
	<b>310</b>

El saldo que figura en el epígrafe de "Obligaciones en garantía de contratos" corresponde a obligaciones del Banco de Valencia, con vencimiento en 2011 y tipo de interés del 4,55%. Estas obligaciones están afectas en garantía de determinadas concesiones en vigor.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que surjan problemas para la recuperación de estas garantías.

#### Créditos a corto y largo plazo

La Sociedad ha recuperado en este ejercicio un préstamo que tenía concedido a la empresa asociada Valenciana de Servicios ITV, S.A. El tipo de interés de dicha operación era el Euribor a 3 meses más un diferencial del 2%.

La clasificación de los créditos a largo plazo concedidos por la Sociedad, en su mayor parte a Ayuntamientos, en función de su vencimiento, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
2005	1.949
Resto	242
	<b>2.191</b>

El tipo de interés medio de los créditos concedidos a largo plazo es el 2,3%.

### Inversiones financieras temporales

El importe registrado en "Cartera de valores a corto plazo" del epígrafe "Inversiones financieras temporales" corresponde a inversiones en obligaciones por importe de 240 miles de euros, cuyo vencimiento es en 2004, y a intereses devengados durante el ejercicio pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2003.

### 9. Fondos propios

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

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-02	Distribución Resultado 2002	Resultado de 2003	Saldo al 31-12-03
Capital suscrito	5.907	-	-	5.907
Prima de emisión	10.314	-	-	10.314
Reserva de revalorización	16.055	-	-	16.055
Reservas:				
Reserva legal	1.182	-	-	1.182
Reservas voluntarias	23.821	15.471	-	39.292
Reservas capital amortizado	501	-	-	501
Beneficio del ejercicio	21.359	(21.359)	3.606	3.606
<i>Dividendos repartidos</i>	-	5.888	-	-
<b>Total fondos propios</b>	<b>79.139</b>			<b>76.857</b>

### Capital suscrito

El capital social está representado por 1.962.584 acciones ordinarias al portador, de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2003, los accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito, según los registros internos de la Sociedad, eran los siguientes:

	%
Saur International, S.A.	33.00
Banco de Valencia, S.A.	19,11
Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	13.92
Boluda Shipping, S.A.	11,44

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

### Prima de emisión

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" tiene su origen en aumentos del capital social acometidos en ejercicios anteriores. El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital, y no establece restricción específica alguna en cuanto a 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
	<b>40.851</b>
Menos traspasos a:	
Capital social	(2.493)
Reservas y otros	(20.523)
Fondos de reversión	(1.780)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>16.055</b>

La totalidad del saldo al 31 de diciembre de 2003 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.

### Reservas voluntarias

Hasta que los saldos de gastos de establecimiento 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 2003, son indisponibles 1.029 miles de euros.

### Reserva de capital amortizado

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

### 10. Provisiones para riesgos y gastos

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

	Miles de Euros	
	Fondo de Reversión	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.337	5.131
Dotaciones	453	235
Provisiones aplicadas a su finalidad	-	(2.775)
Otros movimientos	(2)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>2.788</b>	<b>2.591</b>

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

#### Fondo de reversión

Corresponde al saldo del fondo de reversión dotado de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 4-i.

#### Otras provisiones

El detalle del saldo del epígrafe "Otras provisiones" a 31 de diciembre de 2003 es el que sigue:

	Miles de Euros
Provisión por roturas	71
Provisión para otros riesgos y gastos	2.520
	<b>2.591</b>

El importe más significativo de las provisiones aplicadas a su finalidad en este ejercicio corresponde a los costes incurridos derivados de la extinción de las relaciones laborales de alta dirección con ex directivos de la Sociedad.

#### a) Provisión por roturas

El importe registrado en este epígrafe corresponde al importe estimado para indemnizaciones a terceros como consecuencia de averías en las redes, canalizaciones e instalaciones, obras y otros. La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye dotaciones con cargo a la cuenta "Servicios exteriores" por importe de 20 miles de euros que han sido registrados con abono a la cuenta "Provisión por roturas".

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. La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye dotaciones netas por importe de 215 miles de euros que han sido registrados con abono a la cuenta "Otras provisiones para riesgos y gastos". Dichas dotaciones netas incluyen un cargo por importe de 250 miles de euros registrado en la cuenta de "Gastos extraordinarios" (véase Nota 13).

**11. Deudas no comerciales**

**Deudas con entidades de crédito a largo plazo**

La composición del saldo de las deudas con entidades de crédito es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamo I	675	3.376
Préstamo II	675	3.376
Préstamo III	118	265
Línea de Crédito UTE VIARSU	-	203
Intereses pendiente de pago	32	-
	<b>1.500</b>	<b>7.220</b>

Los préstamos I y II tienen ambos idénticas características: vencimientos hasta el 30 de septiembre de 2009, tipo de interés Euribor a 90 días más 0,75%, liquidaciones de intereses trimestrales y amortizaciones de capital anuales. El préstamo I ha sido concedido por Banco de Valencia, S.A., accionista y administrador de la Sociedad.

Ligado a los vencimientos de ambos préstamos la Sociedad tiene firmado un contrato de Swap de Tipo de Interés al objeto de asegurarse un tipo de interés fijo de 3,97%. Este límite en el tipo de interés no sería efectivo en el caso de que el tipo de interés de referencia superase el 6%, en cuyo caso se obtendría una reducción de un 0,25% de los tipos a pagar.

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 2003 de 1.920 miles de euros, siendo la parte en la que participa la Sociedad de 383 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 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 2003 y el límite de la línea de crédito de 406 y 450 miles de euros, respectivamente. El tipo de interés es Euribor a 90 días más el 0,35% y su vencimiento el 21 de octubre de 2006.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad mantiene una línea de crédito disponible en su totalidad cuyo límite es de 6 millones de euros.

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 2003 adjunta y han ascendido a 501 miles de euros, aproximadamente.

El detalle de los vencimientos se muestra a continuación:



	Miles de Euros					
	2004	Largo plazo				
		2005	2006	2007	2008	Resto
Préstamos	1.468	1.468	1.468	1.381	1.350	1.350
Créditos	-	-	203	-	-	-
	<b>1.468</b>	<b>1.468</b>	<b>1.671</b>	<b>1.381</b>	<b>1.350</b>	<b>1.350</b>

#### 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 13) y en operaciones de financiación. La composición de dichas deudas al 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con su naturaleza, es la siguiente:

	Miles de Euros
Cuentas financieras	13.041
Proveedores	974
<b>Total</b>	<b>14.015</b>

Las cuentas financieras con empresas del grupo carecen de vencimiento preestablecido y devengan gastos por intereses a un tipo del Euribor.

#### Otros acreedores a largo plazo

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

	Miles de Euros
Fianzas largo plazo	371
Otras deudas	1.386
<b>Total</b>	<b>1.757</b>

Las fianzas a largo plazo corresponden a las fianzas recibidas por los contratos con los abonados de la empresa. De este importe, 308 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.

Del resto de deudas a largo plazo, 816 miles de euros corresponden a compromisos contraídos con personal en situación de prejubilación hasta la fecha efectiva de su jubilación (véanse Notas 2-b y 4-g).

#### Avales

A 31 de diciembre de 2003 los avales prestados por distintas entidades financieras a la Sociedad ascendían a 12.303 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 8) 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 317 millones de pesetas (4,9 millones de euros) a los efectos del contrato de adquisición de acciones de fecha 1 de marzo de 1999 suscrito con la Excelentísima Diputación Provincial 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 Excelentísima Diputación Provincial 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. 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 Excelentísima Diputación Provincial de Valencia a efectos de la liberación de las garantías prestadas por Vainmosa Cartera, S.L. La Junta General de Accionistas de Empresa General Valenciana del Agua, S.A. en sesión celebrada el 19 de junio de 2002 acordó dejar en suspenso el anterior acuerdo, para proceder a detallar minuciosamente todas las aportaciones, de conformidad con la solicitud de la Excelentísima Diputación Provincial de Valencia y, asimismo, ha dejado sin efecto la solicitud de devolución de la garantía indicada. En la actualidad dicho aval está pendiente de ser liberado.

La Sociedad ha avalado créditos concedidos por entidades financieras a una empresa del grupo por un límite y un saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2003 de 12.000 y 737 miles de euros, respectivamente. Los Administradores de la Sociedad estiman que de los avales prestados no se derivará pasivo de significación.

## 12. Situación fiscal

El detalle de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2003 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Deudor	Acreedor (Nota 2-c)
Hacienda Pública deudora por IVA soportado	59	-
Hacienda Pública deudora Impuesto sobre Sociedades del grupo de consolidación fiscal	1.035	-
Crédito fiscal del grupo	1.615	-
Hacienda Pública por diversos conceptos	182	146
Impuesto anticipado	4.994	-
Seguridad Social acreedora	-	90
Impuesto diferido	-	61
Impuestos locales	-	555
Otros conceptos (Nota 13)	-	150
<b>Total</b>	<b>7.885</b>	<b>1.002</b>

La totalidad de estos saldos tienen vencimiento a corto plazo, excepto una parte del impuesto anticipado, por importe de 4.122 miles de euros, que tienen su vencimiento a largo plazo (véase Nota 8).

Siguiendo las directrices sugeridas por los asesores fiscales de la Sociedad la declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2002, presentada en el ejercicio 2003, en lo relativo al tratamiento del traspaso del diferimiento tarifario de pensiones, fue realizada en la siguiente forma y con los siguientes impactos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003:

- Consideración como incremento de la base imponible de la Sociedad un importe de 24,6 millones de euros, al considerarse como ingreso fiscal la cancelación del préstamo que financiaba el diferimiento tarifario, tributándose e ingresándose ante las Administraciones Públicas el 35% del mencionado importe, es decir, 8,6 millones de euros (véase Nota 4-h).
- Registro del impuesto anticipado consecuencia de la exteriorización de los compromisos por pensiones correspondiente al personal pasivo, cuya deducibilidad fiscal se producirá en los próximos 7 ejercicios (incluyendo el ejercicio 2003), por una base de 16,5 millones de euros, lo que supone un impuesto anticipado de 5,8 millones de euros, que en el balance de situación adjunto se presenta en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras – Administraciones públicas" y "Deudores – Administraciones públicas" en función de si su vencimiento es a largo o a corto plazo, respectivamente.
- Consideración como gasto deducible de las primas satisfechas por la exteriorización de los compromisos por pensiones correspondientes al personal activo (9,3 millones de euros) como consecuencia del cese de la relación laboral con Aguas de Valencia, S.A. de estos empleados. El efecto en la cuenta de resultados del ejercicio como consecuencia de este aspecto ha sido de 3,3 millones de euros.

El efecto neto en la cuenta de resultados de los hechos indicados, junto con otras regularizaciones fiscales surgidas como consecuencia de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002, se encuentra registrado en el epígrafe "Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta, no siendo dicho efecto neto significativo.

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 2003 con la base del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios antes de impuestos			3.762
Diferencias permanentes:			
Pensiones y obligaciones similares	257	(280)	(23)
Provisión otros riesgos y gastos	250	(1.575)	(1.325)
Provisión depreciación empresas del grupo fiscal	810	-	810
Otras diferencias permanentes	184	(385)	(201)
Diferencias temporales:			
Con origen en ejercicios anteriores	19	(2.510)	(2.491)
Deducibilidad primas activos por cese de relación laboral	-	(9.288)	(9.288)
<b>Base imponible</b>			<b>(8.756)</b>

La Sociedad es la dominante del Grupo de consolidación fiscal 151/01. En base a los criterios establecidos por el Grupo, los importes resultantes en concepto de Impuesto sobre Sociedades del resto de las sociedades del grupo fiscal son abonados o cargados en las cuentas que mantiene la Sociedad con dichas sociedades. El importe a devolver al 31 de diciembre de 2003 en concepto de Impuesto sobre Sociedades del Grupo de consolidación fiscal asciende a 1.035 miles de euros.

La Sociedad tiene registrado, por importe de 1.615 miles de euros el crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas y las deducciones del Grupo de consolidación fiscal, de los cuales un importe de 1.428



miles de euros corresponden a la propia Sociedad. Tal y como establece la legislación vigente, el plazo para compensar dichas bases es de quince años. Los Administradores de la Sociedad entienden que no existen dudas en cuanto a la recuperabilidad del crédito fiscal registrado.

Por otra parte, en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 se han considerado deducciones por importe de 903.327,12 euros en concepto de deducción por doble imposición de dividendos.

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	14.269	4.994	174	61

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 anticipados tienen su origen, básicamente, en la exteriorización de los compromisos por pensiones que realizó en el ejercicio 2000 la Sociedad. 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 venció el plazo de los tres años posteriores de la entrega de los elementos patrimoniales que originaron el beneficio extraordinario. En el ejercicio 2003 se han incorporado por este concepto 15 miles de euros a la base imponible, quedando pendiente de incorporar en ejercicios futuros un importe de 60 miles de euros.

En el ejercicio 2002 la Sociedad aplicó la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por un importe de 5.194 miles de euros, que corresponde al 17% de la renta acogida a la citada deducción, que ascendió a 30.552 miles de euros. La totalidad de la renta fue objeto de reinversión en el propio ejercicio 2002 en elementos del inmovilizado, al amparo del artículo 89 de la Ley 43/1995.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación (cinco para el impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos adicionales, si los hubiera, que pudieran derivarse de futuras inspecciones no serían significativos.

### 13. Ingresos y gastos

Del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2003, 290 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 2003 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	5.801
Trabajos realizados por otras empresas	5.964
Variación de existencias	2
	<b>11.767</b>

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:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	3.157
Seguridad Social	915
Gasto por pensiones (Nota 4-h)	170
Otros gastos sociales	157
	<b>4.399</b>

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	22
Técnicos no titulados	13
Administrativos y auxiliares	14
Operarios	92
	<b>141</b>

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 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2002	2.161
Dotaciones netas	(7)
Bajas	(43)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	<b>2.111</b>

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

	Miles de Euros
Reparaciones y conservación	2.045
Servicios profesionales	746
Arrendamientos y cánones	1.038
Suministros	1.042
Publicidad y relaciones públicas	587
Primas de seguros	449
Servicios bancarios	204
Otros	1.578
	<b>7.689</b>

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades del Grupo Aguas de Valencia por sus respectivos auditores han ascendido a 82 miles de euros, de los cuales 21 miles de euros corresponden a servicios prestados a Aguas de Valencia, S.A. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados en el ejercicio 2003 ascendieron a 40 miles de euros, que en su totalidad corresponden a servicios prestados a la Sociedad por el auditor principal.

El desglose del saldo del epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntas es el que sigue:

	Miles de Euros
Provisión para riesgos y otras contingencias (Nota 10)	250
Sanción CNMV	150
Otros gastos extraordinarios	114
	<b>514</b>

El Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de fecha 22 de enero de 2003 adoptó el acuerdo de incoar expediente sancionador contra ex directivos de la Sociedad y contra la propia Sociedad por la consideración de falta muy grave. El resultado de dicho expediente ha sido una sanción por importe de 150.000 euros, que la Sociedad ha abonado a principios del ejercicio 2004, si bien con fecha 22 de marzo de 2004 la Sociedad ha interpuesto recurso contra dicha resolución, que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales se encuentra pendiente de resolución.

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

El epígrafe "Ingresos y beneficios de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta recoge, principalmente, la liberación de una provisión para riesgos y gastos que fue dotada en ejercicios anteriores y que ha resultado ser excesiva.

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



	Miles de Euros
<b>Ingresos-</b>	
Ingresos por prestaciones de servicios	2.034
Trabajos diversos	636
Otros ingresos	570
Ingresos financieros	66
<b>Gastos-</b>	
Compras de materiales	798
Trabajos realizados por otras empresas	1.857
Compra de agua	3.785
Gastos financieros	202
Arrendamientos	70
Otros gastos	452

Las operaciones con accionistas o sociedades vinculadas a los mismos, además de las derivadas de las financiaciones desglosadas en la Nota 11 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 gastos por servicios recibidos por importe de 2.627 miles de euros, de los cuales un importe de 296 miles de euros se encuentra pendiente de pago y registrados al 31 de diciembre de 2003 en el epígrafe "Acreedores comerciales" del balance de situación adjunto.

Las únicas operaciones realizadas con administradores personas jurídicas de la Sociedad son las relativas a las operaciones de financiación descritas en la Nota 11. Con dichos administradores se han generado gastos financieros por importe de 185 miles de euros.

#### **14. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración**

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha abonado a los miembros de su Consejo de Administración 817 miles de euros en concepto de dietas y atenciones estatutarias.

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

#### **15. 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 y 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. Los gastos realizados para esta finalidad en el ejercicio han ascendido a 163 miles de euros, encontrándose registrados en el epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El Grupo Aguas de Valencia realiza el control del cumplimiento de la normativa relativa a aspectos medio ambientales y de gestión de residuos que le pueda afectar a la Sociedad al objeto de asegurar su cumplimiento y realiza actividades para la obtención de certificaciones de calidad en materia de medio ambiente, ISO 14001, para diversas sociedades y explotaciones del Grupo.

Asimismo, la Sociedad realiza la recogida y tratamiento de los residuos generados en sus oficinas, no siendo significativos los gastos soportados por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con estos temas.

(16) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Recursos aplicados en las operaciones		1.111	Recursos procedentes de las operaciones		
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	629	871	Deudas a largo plazo	6.533	
Adquisición de inmovilizado:			Enajenación de inmovilizado:	107	
Inmovilizaciones inmateriales	2.488	3.953	Inmovilizaciones inmateriales		12.404
Inmovilizaciones materiales	2.487	4.173	Inmovilizaciones materiales	635	55.360
Inmovilizaciones financieras	6.092	43.456	Gastos a distribuir en varios ejercicios baja contrato Valencia		24.611
Dividendos	5.888	2.944	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	2.106	1.616
Provisión para riesgos y gastos	2.775	624			
Provisión para riesgos y gastos, baja contrato Valencia		14.249			
Provisión para riesgos y gastos, aportación tanta actividad IIV		39			
Deudas a largo plazo	1.865	18.070			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>22.224</b>	<b>89.490</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>9.381</b>	<b>93.961</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>4.471</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>12.843</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22.224</b>	<b>93.961</b>	<b>TOTAL</b>	<b>22.224</b>	<b>93.961</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2003		2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	529	-	424
Deudores	-	1.267	-	6.120
Acreedores	-	4.081	16.599	-
Inversiones financieras temporales	-	2.563	-	5.640
Tesorería	-	4.391	56	-
Ajustes por periodificación	-	12	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>12.843</b>	<b>16.655</b>	<b>12.184</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>		<b>12.843</b>	<b>4.471</b>	<b>-</b>

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

	Miles de Euros	
	2003	2002
Resultado del ejercicio	3.606	21.359
Aumentos:		
Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	1.718	2.517
Dotación a la provisión cartera de control	791	602
Dotación al fondo de reversión	453	662
Dotación otras provisiones	308	4.776
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	-	4
Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	-	1.171
Disminuciones:		
Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	(253)	-
Beneficio en enajenación de inmovilizado	(90)	(32.202)
<b>Recursos procedentes de/(aplicados en) las operaciones</b>	<b>6.533</b>	<b>(1.111)</b>

**17. Desglose de información requerido por la Ley 26/2003, de 17 de julio**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación, conforme a la información y declaraciones facilitadas por los Señores Consejeros, las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Aguas de Valencia, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, y las funciones que, en su caso ejercen en ellas, así como la realización por cuenta propia o ajena, de actividades desempeñadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:

Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
<b>D. Vicente Boluda Fos</b>	General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. (*)	Analítica	-	Administrador Unico
	Aguas del Este, S.A. (*)	Agua potable	-	Administrador Unico
	Mediterránea Recursos Hídricos, S.A. (*)	Agua potable	-	Administrador Unico
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Presidente del Consejo de Administración
	Aguas de Valencia Internacional, S.A. (*)	Agua potable	-	Administrador Unico
	Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*)	Agua potable	-	Vicepresidente del Consejo de Administración y Apoderado
	Empresa General Valenciana del Agua, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Vicepresidente del Consejo de Administración, Aguas de Valencia, S.A.



Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
<b>D. Vicente Boluda Fos</b>	Aigües Potables l'Alcudia, S.L. (*)	Agua potable	-	Administrador Unico
	Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. (*)	Agua potable	-	Administrador Unico
	Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Presidente del Consejo de Administración, Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L.
	Europea de Servicios Públicos, S.A. (*)	Limpieza viaria y Recogida RSU	-	Administrador Unico.
<b>Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Vicepresidente segundo del Consejo de Administración
<b>D. José Manuel Calderero</b>	General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. (*)	Análítica	-	Apoderado
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Vicepresidente primero del Consejo de Administración y Apoderado
	Aguas de Valencia Internacional, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Consejero, General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.
	Aigües Potables l'Alcudia, S.L. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Europea de Servicios Públicos, S.A. (*)	Limpieza viaria y Recogida RSU	-	Apoderado
	Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	Agua potable	-	Consejero
<b>Mr. Hervé Le Bouc</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
	Saur, S.A.	Agua potable y recogida RSU	-	Director General
<b>D. Rafael Gonzalez Bravo de Laguna</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
	Sercanarias, S.A.	Agua potable	-	Director General
<b>Mr. Jean François Talbot</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
	Saur International	Agua Potable y recogida RSU	-	Presidente Director General

Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
Banco de Valencia, S.A.	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
D. Domingo Parra Soria	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Representant.del Consejero Banco de Valencia, S.A.
D. Fernando Fernández-Tapias Román	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
D. Vicente Montesinos Vernetta	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
D.Eugenio Calabuig Gimeno	General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. (*)	Análítica	-	Apoderado
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Vicepresidente segundo del Consejo de Administración, Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U. y Apoderado.
	Aguas de Valencia Internacional, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Aigües Potables l'Alcudia, S.L. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Consejero, Aguas de Valencia, SA,
	Europea de Servicios Públicos, S.A. (*)	Limpieza viaria y Recogida RSU	-	Apoderado
	Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	Ciclo Integral del Agua	3,3%	Consejero
	Aguas de Castellón, S.L.	Ciclo Integral del Agua	-	Consejero
	Castellonense de Contadores e Instalaciones, S.A.	Instalación y distribución de Materiales	-	Consejero
	FOBESA	Ciclo Integral del Agua	1,8%	-
Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
	FOBESA	Ciclo integral Agua potable	5,8%	Consejero Delegado

Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
<b>Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A.</b>	Aguas de Castellón, SI	Instalac. y Explot.Redes	0,060%	Consejero Delegado
<b>D. Juan Antonio Girona Noguera</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
	Reciclados Integrales, S.A. (*)	Recog.Resí- duos. Limpieza	-	Representant.del Consejero Aguas de Valencia, S.A.
<b>D. César Albiñana Cilveti</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero y Secretario del Consejo de Administración
<b>D. Enrique Gimeno Escrig</b>	Aguas de Valencia Internacional, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. (*)	Analítica	-	Apoderado
	Compañía General d'Aigües de Catalunya, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Consejero, Aguas de Valencia, S.A.
	Aigües Potables l'Alcudia, S.L. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Europea de Servicios Públicos, S.A. (*)	Limpieza viaria y Recogida RSU	-	Apoderado
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Consejero, Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A.
	Castellonense de Contadores e Instalaciones Industriales, S.A.	Instalación y distribución de Materiales	-	Administrador
	Sdad.Fomento Agrícola Castellonense, SA	Ciclo integral Agua potable	2,8%	Consejero Delegado
	FOBESA	Ciclo integral Agua potable	5,8%	Consejero Delegado
	Aguas de Castellón SL	Instalac.y Explot.Redes.	-	Consejero Delegado
	Solucnes.Industr.y Tratam.Ambientales, SLU	Depurac.Aguas Residuales.	-	Consejero Delegado
<b>D. Arcadio Gómez Safont</b>	General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. (*)	Analítica	-	Apoderado
	ITV de Levante, S.A.	Servicios ITV	-	-
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
	Aguas de Valencia Internacional, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado



Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
<b>D. Arcadio Gómez Safont</b>	Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Consejero, Omnium Ibérico, S.A. y Apoderado
	Aigües Potables l'Alcudia, S.L. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta Municipal de Abastecimiento y Servicios de Calpe, SA(*)	Agua potable	-	Consejero
	Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Europea de Servicios Públicos, S.A. (*)	Limpieza viaria y recogida RSU	-	Apoderado
	Murtagua, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Servicios Hídricos Continentales, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero y Apoderado
	Reciclados Integrales, S.A. (*)	Recogida de residuos y limpieza	-	Consejero
	Gespaser, S.A.U.	Agua potable	-	Apoderado
	Técnicas y Tratamientos Medioambientales, S.A.U.	Gestión medioambiental	-	Apoderado
	Manuel García Ferrer, S.L.U.	Recogida y transporte de basuras	-	Apoderado
	Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	Recogida y tratamiento de residuos	-	Consejero
	Petróleos y Regeneración, S.A.	Recogida, transporte y eliminación de residuos	-	Presidente del Consejo de Administración
	Luis Batalla, S.A.U.	Tratamiento, recogida, distribución y transporte de residuos	-	Apoderado
<b>D. Gabriel Alberto Batalla Reigada</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
	Servicios Hídricos Continentales, SA(*)	Agua potable	Efectiva: 9,593%	-
	Empresa Mixta Municipal de Abastecimiento y Servicios de Calpe, S.A. (*)	Agua potable	Efectiva: 5,756%	-

Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
<b>D. Gabriel Alberto Batalla Reigada</b>	Valenciana de Servicios I.T.V., S.A.(*)	Inspección técnica de vehículos	-	Representante del Presidente del Consejo de Administración, Aguas de Valencia, S.A
	ITV de Levante, S.A.	Servicios ITV	-	-
	Gespaser, S.A.U.	Agua potable	Efectiva: 31,978%	Administrador Unico
	Obras y Negocios, S.L.	S. cabecera del Grupo LUBASA	Directa: 31,978%	Consejero y Secretario del Consejo de Administración
	Técnicas y Tratamientos Medioambientales, S.A.U.	Gestión medioambiental	Efectiva: 31,978%	Apoderado
	Gestión Medioambiental de Residuos, S.A.	Gestión de residuos	Efectiva: 1,635%	-
	Estudios, Construcciones y Mantenimientos de Instalaciones Técnicas, S.A.U.	Instalación y mantenimiento de plantas de tratamientos de basuras	Efectiva: 31,978%	Administrador Unico
	Manuel García Ferrer, S.L.U.	Recogida y transporte de basuras	Efectiva: 31,978%	Administrador Unico
	Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	Recogida y tratamiento de residuos	Efectiva: 7,195%	-
	Petróleos y Regeneración, S.A.	Recogida, transporte y eliminación de residuos	Efectiva: 20,785%	-
	Reciclados Integrales, S.A. (*)	Recogida, transporte y eliminación de residuos	Efectiva: 10,661%	-
	Luis Batalla, S.A.U.	Tratamiento, recogida, distribución y transporte de residuos	Efectiva: 31,978%	Apoderado

(\*) Empresas del Grupo Aguas de Valencia y asociadas.

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 30 de marzo de 2004, 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 33 hojas de papel común numeradas del 1 al 33; cuentas anuales que han firmado todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad.

D. Vicente Boluda Fos  
Presidente

D. José Manuel Calderero  
Vicepresidente 1º

Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.  
Representada por D.  
Eugenio Calabuig Gimeno  
Vicepresidente 2º

D. Cesar Albiñana Cilveti  
Secretario Consejero

D. Hervé Le Bouc  
Consejero

D. J. François Talbot  
Consejero

D. Juan Antonio Girona Noguera  
Consejero

D. Arcadio Gómez Safont  
Consejero

D. Rafael González Bravo de Laguna  
Consejero

D. Vicente Montesinos Vernetta  
Consejero

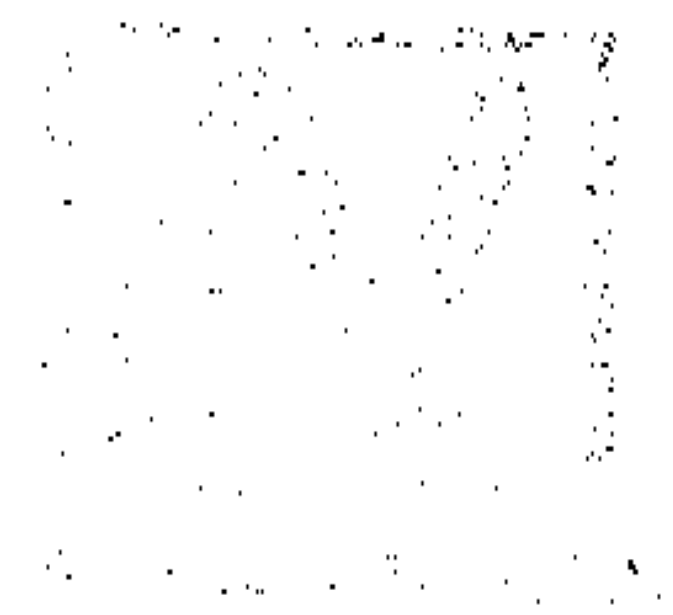
D. Fernando Fernández Tapias  
Consejero

D. Gabriel Alberto Batalla Reigada  
Consejero

Banco de Valencia, S.A.  
Representada por D.  
Domingo Parra Soria  
Consejero

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





# AVSA

## *Informe de gestión del ejercicio 2003*

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

El ejercicio 2003 se ha cerrado con una cifra de negocios de 25,7 millones de euros, inferior en un 21,3% a la obtenida en el ejercicio anterior. Esta disminución ha estado motivada por el cese a finales de marzo de 2002 de la concesión que la Sociedad tenía en la ciudad de Valencia, concesión que actualmente ostenta otra empresa del grupo. De incluirse los ingresos correspondientes a los tres primeros meses de 2003 del servicio en la ciudad de Valencia, al objeto de que los datos de los dos periodos sean comparables, los ingresos de la Sociedad se incrementarían en un 10% en 2003 respecto al ejercicio anterior.

La Venta de Agua (que supone un 50,00% de la cifra de negocios) se ha reducido en un 27,6% respecto al ejercicio anterior, mientras que la cifra de negocios derivada de la actividad de Obras y Trabajos a Terceros (que supone el restante 50,00% del total cifra de negocios) se ha reducido en menor medida, un 13,7%.

La plantilla media en el ejercicio 2003 se ha situado en 141 empleados (139 al cierre del ejercicio), un 30,5% inferior a la media del ejercicio anterior.

La política de reducción de gastos mantenida por la Sociedad durante el ejercicio ha hecho posible que el beneficio de explotación se sitúe en 2,1 millones de euros frente a las pérdidas de 0,5 millones de euros del anterior ejercicio.

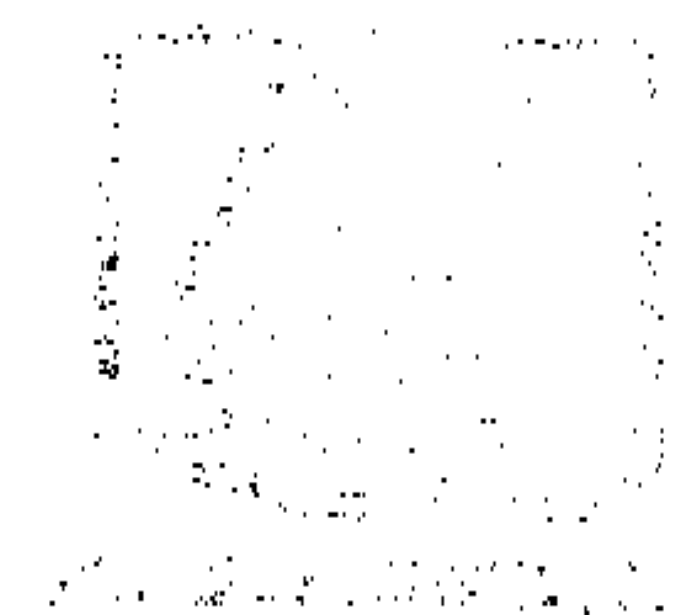
El reparto de dividendos de 2,6 millones de euros por empresas del Grupo y Multigrupo ha permitido que la Sociedad haya obtenido un resultado financiero positivo de 2 millones de euros, frente a las pérdidas de 0,5 millones del anterior ejercicio.

El resultado del ejercicio ha ascendido a 3,6 millones de euros mientras que en 2002 el resultado ascendió a 21,4 millones de euros. Del resultado de 2002, un beneficio de 23 millones de euros se produjo como consecuencia de la liquidación de la concesión en la ciudad de Valencia, de no haberse producido ésta, la Sociedad habría perdido 1,6 millones de euros, por lo que en el actual ejercicio el resultado sin considerar este hecho extraordinario se ha incrementado en 5,2 millones de euros respecto al ejercicio anterior.

En el ejercicio 2003 han sido adjudicados a la Sociedad, entre otros, los siguientes nuevos contratos:

- Suministro de agua potable o alcantarillado: Algemesí.
- Saneamiento y depuración: Quart-Benager, en UTE con una empresa asociada.

A continuación se muestra alguna información complementaria con el objeto de resumir la evolución de las principales actividades de la Sociedad.



## 1.1 Venta de agua

	Año 2000	Año 2001	Año 2002	Año 2003	Variación relativa
Número medio de abonados	517.658	523.423	529.081	166.828	(68,47%)
Número de abonados a 31 de diciembre	522.356	524.490	533.672	170.773	(68,00%)
Agua suministrada a las redes (Hm <sup>3</sup> )	118,3	118,2	120,2	39,3	(67,30%)
Facturación de agua (Hm <sup>3</sup> )	87,3	89,4	95,5	25,2	(73,61%)
Litros facturados por abonado y día	357	357	356	404,5	13,62%
Rendimiento de las redes	74,2%	73,7%	79,5%	68,0%	(14,47)

Las cifras del cuadro anterior incluían a efectos comparativos todo el ejercicio 2002, y anteriores, del negocio de la explotación de Valencia aún cuando desde el 31 de marzo de 2002 dicha explotación es gestionada por la filial Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. Las cifras del ejercicio 2003 no incluyen dicha explotación.

## 1.2 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.

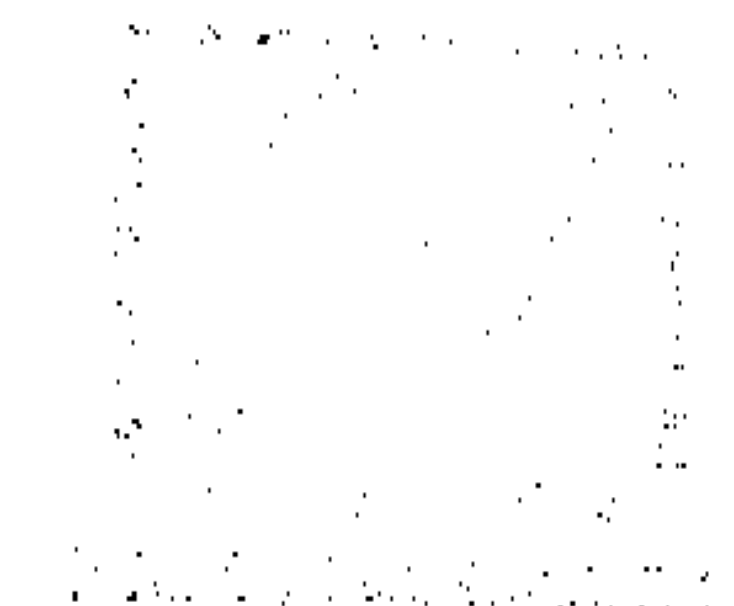
Durante el ejercicio 2003, el volumen de trabajos y servicios facturados a terceros se ha reducido en un 13,7% como consecuencia de la finalización de la concesión de Valencia en marzo de 2002, debido a que el ejercicio 2002 incluye tres meses de trabajos y servicios realizados para la concesión de Valencia que no se incluyen en el ejercicio 2003.

## 1.3 Otra información

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2003 está constituida por 141 empleados, distribuidos de la forma que se indica en el cuadro siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados
Titulados superiores y medios	22
Técnicos no titulados	13
Administrativos y auxiliares	14
Operarios	92
	141

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



	Miles de Euros					Variación relativa
	Año 1999	Año 2000	Año 2001	Año 2002	Año 2003	
Provisiones de tráfico	2.350	2.711	1.938	2.161	2.111	(2,3%)
Fondo de reversión	14.485	14.840	15.115	2.337	2.788	19,3%
Amortizaciones	38.178	41.376	44.503	11.920	12.824	7,6%
<b>Total</b>	<b>55.013</b>	<b>58.927</b>	<b>61.556</b>	<b>16.418</b>	<b>17.723</b>	<b>7,9%</b>

Las provisiones de tráfico corresponden en 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.

El fondo de reversión tiene por objeto la reconstitución del valor económico de los activos revertibles, dotándose en forma lineal en el período de duración de cada concesión y tomando como base el valor neto contable del activo previsto a la fecha de la reversión, así como una estimación de los gastos que pudieran producirse en dicho momento.

## **2.- Acontecimientos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2003, no se ha producido ningún hecho digno de mención.

## **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 2000	Año 2001	Año 2002	Año 2003
Horas de formación	21.958	12.695	8.843	1.171
Asistencia a cursos y seminarios	578	544	173	86
Acciones formativas	55	38	68	33
Becarios: Convenios universidad	47	67	40	91
Concursos				
Traslados	1	1	-	2
Promoción	1	4	-	-
Alumnos FP y ciclos formativos	9	4	8	-

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.





#### ***4.- Actuaciones realizadas en materia de investigación y desarrollo***

Durante el ejercicio 2003 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 Redes Hidráulicas, 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, habiendo continuado las actuaciones correspondientes al área metropolitana.

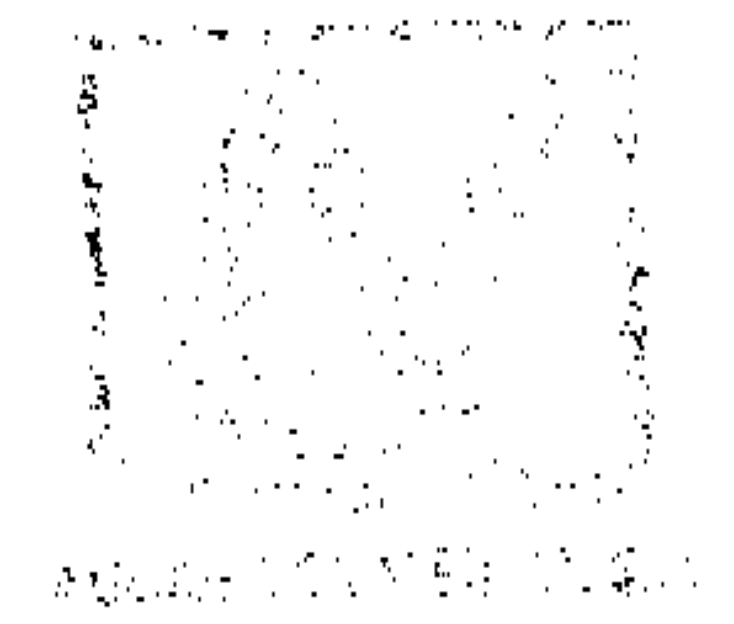
#### ***5.- Evolución previsible***

Durante el ejercicio 2004 se prevé un incremento moderado en la facturación tanto por venta de agua como por trabajos y servicios lo que, unido a la continuación de la política de contención de gastos, se espera que tenga como consecuencia un efecto muy positivo en la rentabilidad.

Por otra parte, se pretende intensificar la campaña de inspección de los aparatos de medida y control de los abastecimientos, así como de incremento del rendimiento de las redes vía disminución de pérdidas de agua, principalmente.

#### ***7.- Acciones propias***

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.



En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 30 de marzo de 2004, formuló el informe de gestión, contenido en 4 hojas de papel común numeradas del 1 al 4; que han firmado todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad.

D. Vicente Boluda Fos  
Presidente

D. José Manuel Calderero  
Vicepresidente 1º

Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.  
Representada por D.  
Eugenio Calabuig Gimeno  
Vicepresidente 2º

D. Cesar Albiñana Cilveti  
Secretario Consejero

D. Hervé Le Boje  
Consejero

D. J. François Talbot  
Consejero

D. Juan Antonio Girona Noguera  
Consejero

D. Arcadio Gómez Safont  
Consejero

D. Rafael González Bravo de Laguna  
Consejero

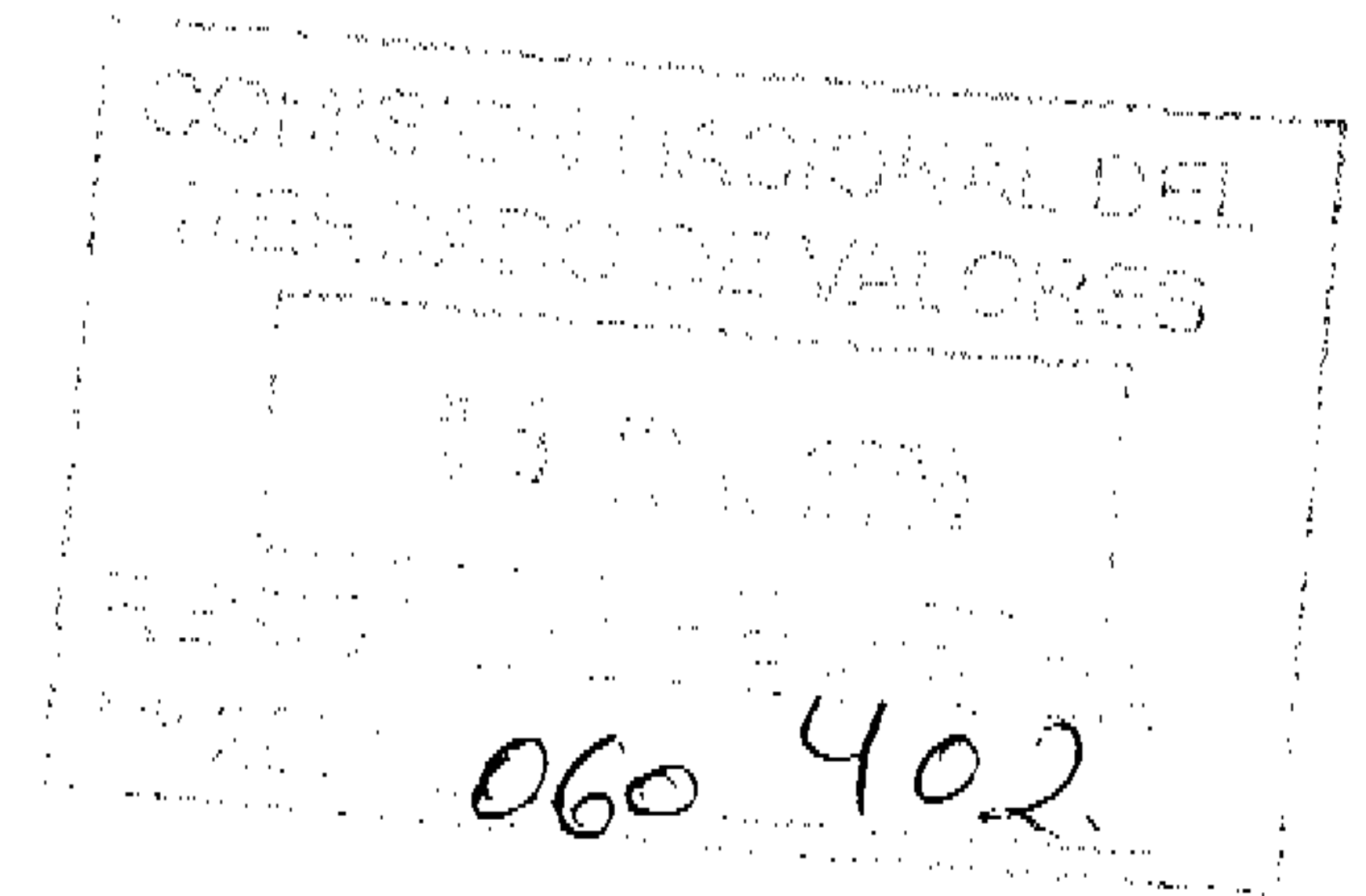
D. Vicente Montesinos Vernetta  
Consejero

D. Fernando Fernández Tapias  
Consejero

D. Gabriel Alberto Batalla Reigada  
Consejero

Banco de Valencia, S.A.  
Representada por D.  
Domingo Parra Soria  
Consejero

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



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

Cuentas Anuales Consolidadas del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2003 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente





## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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 2003, 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.

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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 30 de mayo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión con una incertidumbre que ha quedado resuelta en el ejercicio 2003.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2003 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Monferrer'.

Miguel Monferrer

5 de mayo de 2004

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

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (Miles de Euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	2.207	2.098	Capital suscrito	5.907	5.907
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	77.902	76.587	Prima de emisión	10.314	10.314
Coste	84.718	80.893	Reserva de actualización	16.055	16.055
Amortizaciones	(6.527)	(4.306)	Otras reservas de la Sociedad dominante	40.975	25.504
Provisiones	(289)		Reservas no distribuibles	1.683	1.683
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)</b>	<b>46.403</b>	<b>52.682</b>	Reservas distribuibles	39.292	23.821
Terrenos y construcciones	13.236	18.877	Reservas en Sociedades consolidadas	22.112	14.196
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.309	7.162	Diferencias de conversión	(42)	(33)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	17.603	16.887	<b>Beneficio atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>5.410</b>	<b>29.275</b>
Anticipos e inmovilizaciones en curso	38.275	37.482	Beneficios consolidados	5.325	29.116
Otro inmovilizado	4.293	4.409	Pérdidas y ganancias atribuidos a socios externos	85	159
Amortizaciones	(34.313)	(32.135)	<b>Total fondos propios</b>	<b>100.731</b>	<b>101.218</b>
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8)</b>	<b>13.394</b>	<b>9.590</b>			
Participaciones puestas en equivalencia	3.914	3.755	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)</b>	<b>10.455</b>	<b>10.473</b>
Otras inversiones financieras permanentes	355	638			
Créditos a largo plazo	2.467	2.703	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>1.374</b>	<b>1.996</b>
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.804	1.623			
Administraciones Públicas (Nota 15)	4.854	871	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13):</b>		
<b>Total inmovilizado</b>	<b>139.906</b>	<b>140.957</b>	Otras provisiones	3.358	5.993
	7.121	7.656	Fondo de reversión	8.700	8.079
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)</b>			<b>Total provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>12.058</b>	<b>14.072</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)</b>	<b>22.707</b>	<b>23.912</b>	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 14):</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Deudas con entidades de crédito	40.336	38.918
Existencias (Nota 3-c)	10.326	4.928	Otros acreedores	3.594	10.718
Deudores	41.341	50.901	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>43.930</b>	<b>49.636</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 3-c)	21.306	19.998	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Empresas puestas en equivalencia (Nota 4-n)	1.445	1.468	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	8.433	21.817
Deudores varios	16.038	12.929	Acreedores comerciales	31.610	27.156
Personal	1		Otras deudas no comerciales (Nota 3-c)	18.114	18.231
Administraciones Públicas (Nota 15)	5.741	19.861	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>58.157</b>	<b>67.204</b>
Provisiones (Nota 16)	(3.190)	(3.355)	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>226.705</b>	<b>244.599</b>
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 8)</b>	<b>2.572</b>	<b>2.053</b>			
Tesorería	2.720	14.169			
Ajustes por periodificación	12	23			
<b>Total activo circulante</b>	<b>56.971</b>	<b>72.074</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>226.705</b>	<b>244.599</b>			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.



# 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 2003 Y 2002 (Miles de Euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Reducción de existencias de trabajos en curso	563	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	54.210	50.977
Aprovisionamientos (Nota 16)	24.500	25.444	Venta de agua	40.883	36.433
Gastos de personal (Nota 16)	33.993	32.641	Trabajos y servicios	1.970	1.313
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.127	8.015	Venta de contadores y materiales	97.063	88.723
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 16)	368	375	<b>Total importe neto de la cifra de negocios</b>		
Otros gastos de explotación:			Aumento de existencias	-	871
Servicios exteriores (Nota 16)	22.982	23.598	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 7)	4.506	8.456
Tributos	1.281	1.019	Otros ingresos de explotación	1.903	1.984
Dotación al fondo de reversión (Nota 13)	1.056	508	<b>Pérdidas de explotación</b>		
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>10.602</b>	<b>8.434</b>	Otros intereses e ingresos asimilados	504	482
Gastos financieros	2.285	2.070	Ingresos por participaciones en capital	-	8
Pérdidas de inversiones financieras	-	516	Diferencias positivas de cambio	-	30
Diferencias negativas de cambio	62	46	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>1.843</b>	<b>2.112</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	132	13
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	4	5	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>		
Amortización de fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	535	445	Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 7)	183	36.031
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>8.352</b>	<b>5.885</b>	Otros ingresos extraordinarios (Nota 16)	1.028	2.557
Variación provisión inmovilizado inmaterial (Nota 6)	289	-	<b>Resultados extraordiarios negativos</b>	<b>96</b>	<b>-</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	85	29	<b>Resultados consolidados antes de impuestos</b>		
Otros gastos extraordinarios (Nota 16)	933	7.344	Impuesto sobre beneficios (Nota 15)	-	-
<b>Resultados extraordiarios positivos</b>	<b>-</b>	<b>31.215</b>	<b>Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)</b>		
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>8.256</b>	<b>37.100</b>	Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 12)	89	159
Impuesto sobre beneficios (Nota 15)	2.931	7.984	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Pérdida)	-	-
<b>Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)</b>	<b>5.325</b>	<b>29.116</b>			
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 12)	4	-			
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Beneficio)</b>	<b>5.410</b>	<b>29.275</b>			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.



AGUAS DE VALENCIA S.A.



## **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 2003

### **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.

La actividad principal del Grupo 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 2003 las sociedades del Grupo eran titulares, o participaban, en unos 375 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, no existe ninguno cuyo vencimiento sea en los próximos dos años y cuya incidencia sea significativa en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Con fecha 27 de marzo de 2003 el Excelentísimo Ayuntamiento de Algemesí adjudicó a la Sociedad dominante la concesión administrativa para la gestión de los servicios de agua potable y alcantarillado de dicha población, que anteriormente era gestionada por Omnium Ibérica, S.A. El inicio de la concesión se produjo en junio de 2003.

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 en el caso de abastecimiento de agua a la ciudad de Valencia a partir del ejercicio 2004 se ha previsto un mecanismo automático de actualización de las tarifas del servicio desde el inicio de cada año de acuerdo con el Índice de Precios al Consumo del ejercicio anterior. 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).

Aguas de Valencia, S.A. gestionó, bajo el régimen de concesión administrativa, el abastecimiento de agua potable en la ciudad de Valencia hasta marzo del año 2002. El Excmo. Ayuntamiento de Valencia en Pleno, en sesión celebrada el 30 de noviembre de 2001, adjudicó a Aguas de Valencia, S.A. el concurso público destinado a designar el socio privado para participar en la nueva empresa mixta que gestiona el



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia desde la finalización de la anterior concesión.

A partir del 1 de abril de 2002 es la sociedad del grupo Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (EMIVASA), participada en un 80% por la Sociedad dominante, quien gestiona el servicio. La duración de la nueva concesión es de 50 años. La memoria anual consolidada correspondiente al ejercicio 2002 incluye la información relevante relativa a la liquidación de la anterior concesión.

Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. recauda la tarifa municipal de inversiones y adicionalmente abona al Ayuntamiento de Valencia en concepto de amortización de activos municipales un porcentaje de un 1,5% de los ingresos del servicio. Ambos ingresos son finalistas y su objetivo es la financiación de las obras e infraestructuras que realiza la propia Sociedad. En este ejercicio, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia ha aprobado el Plan de Inversiones Quinquenal de Abastecimiento de Agua a la Ciudad de Valencia 2003-2007, y de la inversión prevista para el periodo 2008-2028, que en conjunto supone, aproximadamente, una inversión de 151 millones de euros. En el caso que estos ingresos y gastos no estén equilibrados en el tiempo, será la Sociedad quien financie los déficits hasta que se produzca la compensación por parte del Excmo. Ayuntamiento de Valencia, si bien está previsto que esta financiación transitoria no sea significativa.

Con fecha 20 de noviembre de 2002, el Ayuntamiento de Torrente interpuso recurso contencioso administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana, contra el acuerdo del Pleno del Excmo. Ayuntamiento de Valencia de fecha 27 de julio de 2001 por el que se aprobó la Memoria y el Reglamento de Abastecimiento de Agua del concurso de selección del socio privado para la constitución de la empresa mixta, al considerar que sus derechos o intereses legítimos pueden quedar afectados en dicho procedimiento. Adicionalmente, con fecha 19 de septiembre de 2003, el Ayuntamiento de Torrente concretó los términos de su demanda ante el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana. Con fechas 15 de octubre y 20 de noviembre de 2003, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia y Aguas de Valencia, S.A.-Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A., respectivamente, presentaron contestación a la demanda del Ayuntamiento de Torrente. Los Administradores de la Sociedad dominante, basándose en la opinión de sus asesores legales, no esperan que de este recurso se derive efecto patrimonial alguno para el Grupo.

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto refleja un déficit de capital circulante de 1.186 miles de euros lo que dada la actividad del Grupo y los periodos medios de cobros y pagos establecidos no supone dificultad financiera alguna, contando en cualquier caso con líneas de financiación disponibles suficientes (véase Nota 14). Los Administradores de la Sociedad dominante esperan que la generación de recursos prevista en sus operaciones del año próximo corrija dicho déficit.

## **2. Sociedades del grupo y asociadas**

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







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%.

No se han producido en este ejercicio variaciones en el perímetro y conjunto consolidable. La fecha de las cuentas anuales de todas las sociedades del grupo y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación es el 31 de diciembre de 2003.

Las sociedades en las que participa al 31 de diciembre de 2003 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%

El Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana, sección 1ª, ha fallado a favor de los recursos contencioso-administrativos interpuestos por terceros, en los que se impugnó 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, mediante su enajenación, 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. En consecuencia, han sido declarados nulos y sin efectos dichos acuerdos plenarios de la Excelentísima Diputación de Valencia. El Grupo, por medio de su filial Vainmosa Cartera, S.L., ha interpuesto recurso de casación contra la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana. Los Administradores de la Sociedad dominante, basándose en la opinión de sus asesores legales, estiman que este recurso se resolverá favorablemente para la misma. En cualquier caso, la resolución de este litigio en uno u otro sentido no afectaría de forma significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

### 3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

#### *a) Imagen fiel y principios de consolidación*

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2003 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.

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 epígrafe "Socios externos" del pasivo del 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.

El epígrafe "Otros acreedores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 incorpora los compromisos contraídos con el personal en situación de prejubilación hasta la fecha de su efectiva jubilación por importe de 1.219 miles de euros, que en las cuentas anuales del ejercicio 2002 se clasificaron en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos - Provisión para pensiones y obligaciones similares".

**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	838
Obras en curso (trabajos a facturar)	2.377
Terrenos (Nota 7)	7.080
Anticipos a proveedores	31
	<b>10.326</b>



Cientes por Ventas y Prestaciones de Servicio	Miles de Euros
Cientes (*)	19.145
Efectos comerciales a cobrar	287
Cientes de dudoso cobro (*)	1.874
	<b>21.306</b>

(\*) 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)	3.936
Remuneraciones pendientes de pago	553
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	14
Cuentas de recaudación (*)	12.559
Otras deudas	1.052
	<b>18.114</b>

(\*) 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 adjunta.

#### 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2003, 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.

##### b) *Fondo de comercio de consolidación*

El balance de situación consolidado adjunto incluye un fondo de comercio de 7.121 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 éste 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, por los gastos propios y ajenos incurridos en la preparación de plicas para la asistencia a nuevos concursos para el abastecimiento de agua u otros negocios en los que existan motivos fundados de éxito técnico y económico, así como por los costes de primer establecimiento incurridos hasta el inicio de las actividades en los contratos adjudicados a la Sociedad. Están contabilizados por los costes en que se ha incurrido y son amortizados linealmente entre 3 y 5 años.

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

#### **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 período 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.

En la cuenta "Derechos de uso" está registrada la valoración de los derechos de uso de los bienes e instalaciones cedidos por el Excmo. Ayuntamiento de Valencia en la constitución de la nueva empresa gestora del servicio de abastecimiento de agua a la ciudad de Valencia, Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (véase Nota 1). Dicha valoración fue determinada por un experto independiente como el valor atribuido al negocio a desarrollar con dichos activos, estimado mediante el método del descuento de flujos de caja (89,3 millones de euros), menos el importe de la deuda asumida en la subrogación de los préstamos que obtuvo el anterior concesionario para financiar la exteriorización de los compromisos por pensiones con el personal afecto al servicio de Abastecimiento de Agua en Valencia (24,6 millones de euros). Este activo se amortiza linealmente a lo largo de la vida de la nueva concesión, es decir, 50 años.

El resto de los derechos de uso registrados en la cuenta "Derechos de uso" están valorados por el coste de adquisición de los mismos y son amortizados linealmente en el período de duración del contrato de concesión.

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). Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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, incluyendo los correspondientes a los activos cuyos derechos de uso cedió el Excmo. Ayuntamiento de Valencia, son cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los trabajos que las sociedades del Grupo 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 2003, dichos trabajos han ascendido a 4.506 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	12 a 28
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 se valoran 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 de acuerdo con el criterio que se describe en la Nota 4.

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. La práctica totalidad de los mismos son cuentas a cobrar a ayuntamientos y otras entidades públicas cuyos servicios municipales de agua potable u otros servicios gestiona el Grupo. De ellos, el más significativo a 31 de diciembre de 2003, es el correspondiente al Excmo. Ayuntamiento de Valencia en concepto de obras y prestación de servicios por importe de 4.273 miles de euros.

Así mismo, en dicho epígrafe también se incluye obra ejecutada pendiente de certificar y facturar al Excmo. Ayuntamiento de Valencia por importe de 4.194 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.

La legislación vigente sobre instrumentos de compromisos por pensiones obligó a las empresas (excepto a las entidades financieras o compañías de seguros) que tengan contraídos compromisos por pensiones que procedieran a su exteriorización. En cumplimiento de dicha legislación, las sociedades del grupo exteriorizaron en el ejercicio 2000 la totalidad de sus compromisos por pensiones.

Como consecuencia de la liquidación del anterior contrato de concesión del abastecimiento de agua a la ciudad de Valencia en el ejercicio 2002 (véase Nota 1), la Sociedad dominante traspasó a Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. al personal afecto a dicho abastecimiento, incluyendo sus derechos y



obligaciones, entre los cuales, se incluyó los préstamos solicitados en su momento para la financiación del déficit tarifario existente por compromisos de pensiones del personal afecto al abastecimiento y el gasto a distribuir en varios ejercicios, que representaba el compromiso adquirido por el Ayuntamiento de Valencia de atender anualmente, con las tarifas del agua, las dotaciones necesarias para cubrir dicho déficit. En el ejercicio 2003 la Sociedad dominante ha movilizó las provisiones constituidas en su póliza de seguros para la cobertura de los compromisos por jubilación del personal activo afecto al abastecimiento de Valencia, traspasando dichas provisiones matemáticas a la nueva póliza de seguros contratada por Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. como tomador. Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A., al igual que hasta el término de la concesión venía haciendo Aguas de Valencia, S.A., sigue el criterio de imputar dicho déficit a resultados en función de los importes que el Excmo. Ayuntamiento de Valencia reconoce para su amortización en la determinación de las tarifas.

La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye cargos por importe de 1.283 miles de euros por las primas satisfechas a la compañía de seguros en concepto de actualización de la cobertura de los compromisos por pensiones exteriorizados (véase Nota 16).

Así mismo, y de acuerdo con la normativa de exteriorización de compromisos por pensiones, las sociedades del Grupo tienen contratados seguros de riesgo de vida de su personal activo incorporado con anterioridad al 1 de julio de 1991. El cargo por dicho concepto en la cuenta de "Otros gastos sociales" del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha ascendido a 172 miles de euros (véase Nota 16).

Los estudios actuariales a 31 de diciembre de 2003 que han determinado los suplementos realizados en el ejercicio a las pólizas contratadas para cubrir los compromisos por pensiones exteriorizados, han sido realizados en base individual por actuarios independientes, utilizando, básicamente, las siguientes bases técnicas:

- ◆ Tipo de interés técnico: 4,75% hasta 2043 y 2% a partir de dicha fecha.
- ◆ Tablas de mortalidad: PERM/F2000-P.
- ◆ Tasa de crecimiento de los salarios: 4% en 2004 y 3,35% a partir de dicho ejercicio.
- ◆ Tasa de revisión de pensiones y de crecimiento de la inflación: 3%.
- ◆ ~~Edad de jubilación: 65 años, anticipada a los 63 años en caso de tener cotizaciones antes de 1 de enero de 1967.~~

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 del Grupo estiman que el pasivo actuarial devengado por este concepto al 31 de diciembre de 2003 no es significativo.

Los compromisos con el personal en situación de prejubilación, se contabilizan en el epígrafe "Otros acreedores a largo plazo" del pasivo del balance de situación (véanse Notas 3-b y 14). Este pasivo se registra en el momento en que se produce la prejubilación del empleado y se constituye por el importe de las retribuciones a percibir por dicho personal hasta el momento de su jubilación efectiva, en base a un estudio actuarial efectuado por un experto independiente.

#### **k) Otras provisiones para riesgos y gastos**

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

1. Fondo de reversión: corresponde éste a la reconstitución del valor económico de los activos revertibles. 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) Deudas**

Las deudas, tanto a largo como a corto, se contabilizan por el importe recibido. La clasificación en corto o largo plazo se realiza en función de si su vencimiento es inferior o superior a un año a partir de la fecha de cierre del balance.

#### **n) Empresas puestas en equivalencia deudoras**

En el epígrafe de "Empresas puestas en equivalencia deudoras" del balance de situación consolidado adjunto se incluyen las cuentas a cobrar a empresas asociadas, siendo el más significativo el mantenido con la sociedad Empresa General Valenciana de Agua, S.A. Dicho saldo asciende a 31 de diciembre de 2003 a 1.114 miles de euros y tiene su origen en operaciones comerciales.

#### **o) 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.

#### **p) 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 acordó ejercitar la opción de tributación en régimen consolidado establecido en la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, siendo Aguas de Valencia, S.A. la sociedad dominante del grupo fiscal configurado.

Las sociedades incluidas en el grupo fiscal 151/01 del que Aguas de Valencia, S.A. es la sociedad dominante son las siguientes: Omnium Ibérico, S.A., Sociedad Española de Abastecimientos, S.A., Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L., General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L., Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A., Europea de Servicios Públicos, S.A., Aragonesa de Servicios Públicos, S.A., Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L., Aguas de Valencia, S.A.,



Sistemas de Gestión Compartidos, S.A., Aigües Potables L'Alcudia, S.L., Cartera de Activos, S.L., Vainmosa Cartera, S.L. y Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.

#### q) *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.

En relación a las obras y trabajos por cuenta ajena que realiza el Grupo, debe hacerse la siguiente distinción:

- En grandes obras, para el reconocimiento del margen se sigue un criterio que se asemeja al de grado de avance.
- En pequeñas obras y trabajos menores se sigue el criterio de reconocer el beneficio a la finalización de la obra.

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 2003 asciende a 6.202 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 2003 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 2003, que asciende a 215 miles de euros, aproximadamente, con abono al epígrafe "Acreedores comerciales".

~~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 consolidadas.~~

#### r) *Indemnizaciones por despido*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades del grupo 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.

#### s) *Unión Temporal de Empresas*

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las Sociedades del Grupo, vigentes al 31 de diciembre de 2003, son las siguientes:



	Actividad	Porcentaje Participación	Cifra negocios aportada al Grupo (Miles de Euros)
AVSA – Sdad Española de Abastec., S.A. (Aspe)	Abastecimiento agua	100%	1.139
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (El Verger)	Abastecimiento agua	100%	369
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Sagunto)	Tratamiento agua	100%	619
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Albal)	Abastecimiento agua	100%	371
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Sagunto)	Abastecimiento agua	100%	1.035
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Jucar-Turia)	Mantenimiento conducción	100%	245
AVSA – Arag. de Serv. Públicos, S.A. (Altura)	Abastecimiento agua	100%	146
AVSA – Arag. de Serv. Públicos, S.A. (2ª F. Teruel)	Cloradores y cont. generales	100%	-
AVSA – Europea de Servicios Públicos, S.A. (Silla)	Residuos sólidos	100%	502
AVSA – Saico (Caudete)	Residuos sólidos y L. Viaria	50%	92
AVSA – Saico (Ontinyent)	Limpieza Viaria	50%	195
AVSA – Saico-Gestagua (Villena)	Residuos sólidos	50%	402
AVSA – Vanagua, S.A. (Irruñerria)	Lectura contadores	100%	233
AVSA – Vanagua, S.A. (Ekialde)	Depuración	100%	123
AVSA – Vanagua, S.A. (Ura)	Lectura contadores	100%	257
AVSA – Lubasa-Cida Hidroquímica (Calpe)	Construcción Depuradora	13%	-
AVSA – Fiv.-Cons. y Est.-Edif.Ferr.-Pavasal	Cogeneración	20%	305
AVSA – Comsa, S.A. – CGAC, S.A. (Baix Ebre)	Explotación Depuradora	50%	194
AVSA – CGAC, S.A. (S. Pere de Ribes-Sitges)	Explotación Depuradora	75%	327
AVSA – CGAC, S.A. (Mora la Nova)	Abastecimiento agua	65%	152
OPERAGUA - CGAC, S.A. (Terra Alta)	Riego	75%	36
AVSA – Tetma, S.A. (Benidorm)	Explotación Depuradora	60%	177
AVSA – Tetma, S.A. (Benetússer)	Residuos sólidos	60%	102
AVSA – Egevasa (Jijona)	Explotación Depuradora	50%	115
AVSA – Egevasa (Utiel)	Explotación Depuradora	80%	274
AVSA – Egevasa (Carlet)	Explotación Depuradora	80%	189
AVSA – Egevasa (S. Antonio de Requena)	Explotación Depuradora	50%	24
AVSA – Egevasa (Quart Benager)	Explotación Depuradora	80%	480
Arag. de Serv. Públicos, S.A. -Gestagua (Andorra)	Abastecimiento agua	50%	149
Arag. de Serv. Públicos, S.A. -Gestagua -Egevasa (Andorra)	Explotación Depuradora	50%	148
Arag. de Serv. Públicos, S.A. -FACSA - AGRACONSA	Abastecimiento agua	50%	-
AVSA – FACSA (Vinaroz)	Abastecimiento agua	20%	174
			<b>8.574</b>

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 sus estados financieros no auditados del ejercicio 2003.

#### t) Productos derivados

Las operaciones que han tenido por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos sobre tipo de interés existentes en operaciones de endeudamiento con entidades de crédito, se consideran de cobertura siempre que las operaciones cubiertas estén identificadas explícitamente desde su nacimiento. Los diferenciales entre los tipos de interés de mercado se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero idéntico al criterio de devengo de los gastos financieros de las operaciones de endeudamiento cubiertas (véase Nota 14).

**u) Información sobre el medio ambiente**

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medioambiente se halla valorado a precio de coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un alargamiento de la vida útil de estos bienes se capitalizan como mayor coste. Las reparaciones y los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos devengados por las actividades medioambientales realizadas o por aquellas actividades realizadas para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, se imputan en función del principio 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 produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

**5. Gastos de establecimiento**

El movimiento habido durante el ejercicio en la cuenta de gastos de establecimiento ha sido el que se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.098
Adiciones	706
Saneamiento	(99)
Dotación amortización	(524)
Traspasos	26
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>2.207</b>

Las adiciones del ejercicio en la cuenta de gastos de establecimiento corresponden, básicamente, a los costes derivados de un contrato de explotación de una estación de depuración de aguas residuales adjudicado a una unión temporal de empresas en la que participa Aguas de Valencia, S.A. y una sociedad asociada.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta incluye el saneamiento, por importe de 99 miles de euros, de gastos incurridos en la preparación de concursos o de nuevos contratos como consecuencia de su no adjudicación o de la existencia de dudas razonables sobre la recuperación de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2003, se incluyen en este epígrafe 91 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				
	Saldo al 31-12-02	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-03
<b>Coste:</b>					
Aplicaciones informáticas	4.622	836	(144)	4	5.318
Concesiones administrativas	10.988	617	-	5	11.610
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	457	107	(1)	-	563
Derechos de uso	64.659	2.400	-	-	67.059
Otro inmovilizado inmaterial	167	1	-	-	168
<b>Total coste</b>	<b>80.893</b>	<b>3.961</b>	<b>(145)</b>	<b>9</b>	<b>84.718</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Aplicaciones informáticas	1.676	501	(136)	-	2.041
Concesiones administrativas	1.520	460	-	-	1.980
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	13	79	(3)	-	89
Derechos de uso	970	1.293	-	-	2.263
Otro inmovilizado inmaterial	127	27	-	-	154
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>4.306</b>	<b>2.360</b>	<b>(139)</b>	<b>-</b>	<b>6.527</b>
Provisión depreciación	-	289	-	-	289
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<b>76.587</b>				<b>77.902</b>

Las entradas en el saldo del epígrafe "Aplicaciones informáticas" corresponden principalmente a trabajos realizados por empresas del grupo para el Sistema de Gestión de Redes Hidráulicas y a la adquisición de un sistema para consolidación de cuentas.

Las adiciones en el saldo del epígrafe "Derechos de uso" corresponden, íntegramente, al importe abonado en este ejercicio al Ayuntamiento de Algemesí en concepto de derecho de uso de las instalaciones municipales para la realización del servicio de mantenimiento de la red de alcantarillado adjudicado a la Sociedad. Dichos derechos se amortizarán a partir del momento en que la Sociedad inicie dicha actividad. El resto del saldo de esta cuenta, corresponde a los derechos de uso de los bienes e instalaciones afectos al servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia cedidos por el Ayuntamiento de Valencia en la constitución de Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.

Las adiciones más significativas del epígrafe "Concesiones administrativas" corresponden al coste de los cánones y otras obligaciones asumidas por una sociedad del grupo en los contratos de explotación para la gestión del servicio público de abastecimiento de agua potable y saneamiento en las poblaciones de Vilamarxant y Benigánim.

El saldo del 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 Valenciana de Servicios ITV, S.A., el cual se amortiza linealmente durante los 25 años de duración de la concesión.

Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L. (VIARSA) y Reciclados Integrales, S.A. (RECISA) están utilizando los siguientes elementos en régimen de arrendamiento financiero:



	Duración contrato	Años Transcurridos	Miles de Euros		
			Coste en origen	Cuotas pendientes (Nota 14)	
				Corto Plazo	Largo Plazo
Inmueble VIARSA	12	4	68	6	46
Reforma local VIARSA	5	1	66	14	50
Elemento de transporte VIARSA	5	3	65	15	19
Elemento de transporte VIARSA	5	1	41	9	29
Elementos de transporte RECISA	5	2	323	71	156
			<b>563</b>	<b>115</b>	<b>300</b>

El importe registrado en el epígrafe de "Otro inmovilizado inmaterial" recoge, básicamente, gastos de investigación y desarrollo. El valor neto contable a 31 de diciembre de 2003 de dichos gastos, asciende a 11 miles de euros.

La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye la dotación de una provisión por depreciación del inmovilizado inmaterial, por importe de 289 miles de euros, como consecuencia de la existencia de dudas razonables sobre la recuperación de determinadas inversiones realizadas en aplicaciones informáticas.

#### 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 31-12-02	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos (Nota 3-c)	Saldo al 31-12-03
<b>Coste:</b>					
Terrenos	8.725	72	(30)	(7.069)	1.698
Construcciones	10.152	317	(22)	1.091	11.538
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.162	72	(344)	419	7.309
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	16.887	525	(516)	707	17.603
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	4.409	4.378	(32)	(4.462)	4.293
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	29.678	177	(1.192)	2.150	30.813
Elementos de transporte	4.616	61	(683)	9	4.003
Equipo de proceso de datos	3.188	337	(80)	14	3.459
<b>Total coste</b>	<b>84.817</b>	<b>5.939</b>	<b>(2.899)</b>	<b>(7.141)</b>	<b>80.716</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	1.412	268	(3)	(7)	1.670
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.901	449	(290)	-	4.060
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.684	1.392	(368)	-	11.708
Otro inmovilizado:					
Instalaciones de conducción y distribución	12.238	1.100	(783)	-	12.555
Elementos de transporte	1.576	462	(357)	-	1.681
Equipo de proceso de datos	2.324	391	(76)	-	2.639
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>32.135</b>	<b>4.062</b>	<b>(1.877)</b>	<b>(7)</b>	<b>34.313</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>52.682</b>				<b>46.403</b>

Como consecuencia de la finalización del correspondiente contrato de concesión a finales del ejercicio anterior, en el ejercicio 2003 una sociedad del grupo ha revertido al Excelentísimo Ayuntamiento de Algemesi los elementos del inmovilizado material afectos a dicho abastecimiento cuyo coste y amortización acumulada ascendían a 1.490 y 1.045 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 1 y 13). Dicho contrato fue adjudicado a la sociedad dominante. El resto de las bajas del ejercicio corresponden a la venta de elementos de transporte y a la venta de inmuebles no afectos a la explotación y de otros activos. Los resultados positivos obtenidos por el grupo en la venta de elementos de inmovilizado material ha ascendido en el ejercicio 2003 a 183 miles de euros.

Las adiciones a la cuenta de anticipos e inmovilizaciones en curso corresponden básicamente a trabajos realizados para el inmovilizado propio.

La práctica totalidad de los trasposos del cuadro anterior, corresponde al coste de unos terrenos ubicados en Alzira, por importe de 7.080 miles de euros, que son titularidad de una sociedad inmobiliaria del Grupo, y han sido traspasados al epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 como consecuencia de que existe un acuerdo con un tercero para la venta de los mismos y está prevista su efectiva enajenación en el ejercicio 2004. La sociedad del grupo titular de los terrenos formalizó a principios del 2003 una cuenta de crédito a largo plazo para financiar su adquisición cuyo saldo pendiente de pago a 31 de diciembre de 2003 asciende a 2.000 miles de euros (véase Nota 14).

Al 31 de diciembre de 2003, determinados inmuebles del Grupo se encuentran hipotecados en garantía del préstamo de 2.781 miles de euros con vencimiento en el año 2018 (véase Nota 14).

Conforme se indica en la Nota 4-e, 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 2003 son como sigue:

	Miles de Euros		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	132	-	132
Construcciones	222	58	164
Instalaciones técnicas	682	309	373
Maquinaria	70	70	-
Uillaje	53	51	2
Otras instalaciones	196	163	33
Mobiliario	178	167	11
Equipos proceso informático	30	30	-
Elementos de transporte	16	16	-
Otro inmovilizado material	3.009	2.028	981
	<b>4.588</b>	<b>2.892</b>	<b>1.696</b>

El efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 en la dotación a la amortización del presente ejercicio asciende a 223 miles de euros, aproximadamente.

Del inmovilizado material de las Sociedades al 31 de diciembre de 2003, están totalmente amortizados determinados elementos por importe de 14.361 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 2003, atendiendo a su condición de revertible y no revertible, es la que sigue:

Inmovilizado	Miles de Euros		
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Neto
Revertible	40.086	18.446	21.640
No revertible	36.337	15.867	20.470
Inmovilizado en curso	4.293	-	4.293
	<b>80.716</b>	<b>34.313</b>	<b>46.403</b>

#### 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 31-12-02	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-03
Participaciones empresas puesta en equivalencia	3.755	159	-	3.914
Otras inversiones financieras permanentes	638	30	(313)	355
Créditos a largo plazo	2.703	1.489	(1.725)	2.467
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.623	314	(133)	1.804
Administraciones públicas (Nota 15)	871	4.943	(960)	4.854
<b>Total inmovilizado financiero</b>	<b>9.590</b>	<b>6.935</b>	<b>(3.131)</b>	<b>13.394</b>
Cartera de valores a corto plazo	601	278	(627)	252
Créditos corto plazo	1.229	1.690	(1.036)	1.883
Depósitos y fianzas a corto plazo	223	293	(79)	437
<b>Total inversiones financieras temporales</b>	<b>2.053</b>	<b>2.261</b>	<b>(1.742)</b>	<b>2.572</b>

#### Participaciones empresas puesta en equivalencia

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

M

	Miles de Euros			
	Saldo 31-12-02	Resultado del Periodo	Otros Movimientos	Saldo 31-12-03
Empresa General Valenciana del Agua, S.A.	3.604	116	32	3.752
Empresa Agua y Servicios Públicos, S.A.	60	16	(1)	75
Servicio de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A.	91	(4)	-	87
	<b>3.755</b>	<b>128</b>	<b>31</b>	<b>3.914</b>

#### Otras inversiones financieras permanentes

La composición de la cuenta "Otras inversiones financieras permanentes" al 31 de diciembre de 2003 es la que sigue:

	Miles de Euros
Participación en Ocoval, A.I.E.	42
Obligaciones en garantía de contratos	300
Otras inversiones	13
	<b>355</b>

La adición del epígrafe de "Otras inversiones financieras permanentes" corresponde a la participación en la Oficina de Coordinación de Obras de Valencia, A.I.E., entidad cuyo objeto social es la coordinación de las obras en la vía pública que realicen la Administración municipal y las compañías suministradoras de servicios públicos básicos.

El saldo que figura en el epígrafe de "Obligaciones en garantía de contratos" corresponde a obligaciones del Banco de Valencia, con vencimiento en 2011 y tipo de interés del 4,55%. Estas obligaciones están afectas en garantía de determinados contratos en vigor.

Los Administradores de Sociedad dominante no esperan ningún problema para la recuperación de estas garantías.

### 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 (Miles de Euros):							
	Corto Plazo 2004	Largo Plazo					Resto	Total
		2005	2006	2007	2008			
Créditos por venta de inmovilizado	315	315	-	-	-	-	315	
Otros Créditos	1.568	1.696	68	64	62	262	2.152	
<b>Total</b>	<b>1.883</b>	<b>2.011</b>	<b>68</b>	<b>64</b>	<b>62</b>	<b>262</b>	<b>2.467</b>	

La práctica totalidad del saldo de la cuenta de "Otros créditos" han sido concedidos a entidades públicas con quienes las sociedades del grupo tienen suscritos los contratos de concesión para la explotación de los servicios que prestan. El tipo de interés medio de los créditos concedidos a largo plazo es el 2,5%.

### Depósitos y fianzas a largo plazo

Del importe registrado al 31 de diciembre de 2003 en este epígrafe, 1.685 miles de euros han sido depositados en los Organismos Públicos fijados por la legislación vigente en relación a las fianzas de abonados recibidas por las sociedades del grupo (véase Nota 14).

### Cartera de valores a corto plazo

El importe registrado en "Cartera de valores a corto plazo" del epígrafe "Inversiones financieras temporales" corresponde a inversiones en obligaciones por importe de 240 miles de euros, cuyo vencimiento es en 2004, y a intereses devengados durante el ejercicio pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2003.

## 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 2002	7.656
Amortización	(535)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>7.121</b>

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
Empresa General Valenciana del Agua, S.A.	7.728	966	6.762
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	243	57	186
Sociedad Española de Abastecimiento, S.A.	220	57	163
Aigües Potables L'Alcudia, S.L.	12	2	10
<b>Total</b>	<b>8.203</b>	<b>1.082</b>	<b>7.121</b>

El fondo de comercio de la sociedad Empresa General Valenciana del Agua, S.A. se registró 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 el ejercicio 2001 por la sociedad dominante.

Dicho fondo de comercio se atribuyó 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 (véase Nota 14).

#### 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 2002	23.830	82	23.912
Adiciones	-	15	15
Imputación a resultados	(1.181)	(39)	(1.220)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>22.649</b>	<b>58</b>	<b>22.707</b>

El importe amortizado en este ejercicio en concepto de diferimiento tarifario de pensiones es 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 (véase Nota 14).

#### 11. Fondos propios

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





AGUAS DE VALENCIA, S.A.

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-02	Distribución Resultado 2002	Otros movimientos	Resultado de 2003	Saldo al 31-12-03
Capital suscrito	5.907	-	-	-	5.907
Prima de emisión	10.314	-	-	-	10.314
Reserva de revalorización	16.055	-	-	-	16.055
Reservas Sociedad dominante:					
Reservas no distribuibles	1.683	-	-	-	1.683
Reservas distribuibles	23.821	15.471	-	-	39.292
Reservas sociedades consolidadas	14.196	7.916	-	-	22.112
Diferencia de conversión	(33)	-	(9)	-	(42)
Beneficio del ejercicio	29.275	(29.275)	-	5.410	5.410
<i>Dividendos repartidos</i>	-	5.888	-	-	-
<b>Total fondos propios</b>	<b>101.218</b>	<b>(5.888)</b>	<b>(9)</b>	<b>5.410</b>	<b>100.731</b>

### Capital suscrito

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 2003 los accionistas de Aguas de Valencia, S.A. con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito, según los registros internos de la Sociedad dominante, eran los siguientes:

	%
Saur International, S.A.	33,00
Banco de Valencia, S.A.	19,11
Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	13,92
Boluda Shipping, S.A.	11,44

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

### Prima de emisión

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" tiene su origen en aumentos del capital social acometidos en ejercicios anteriores.

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

	Miles de Euros
Revalor. y actual. legales de ejercicios anteriores:	
Del inmovilizado material neto	34.735
Del inmovilizado financiero	6.116
	<b>40.851</b>
Menos traspasos a:	
Capital social	(2.493)
Reservas y otros	(20.523)
Fondos de reversión	(1.780)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>16.055</b>

La totalidad del saldo al 31 de diciembre de 2003 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	1.182
Reserva por capital amortizado	501
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>1.683</b>

#### Reserva legal

El saldo de la reserva legal de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.182 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).

### Reservas en sociedades consolidadas

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

Sociedad	Miles de Euros
<b>Por integración global o proporcional-</b>	<b>21.601</b>
Omnium Ibérico, S.A.	15.831
Empresa Gral. De Servicios Públicos Urbanos, S.L.	6.141
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	641
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	511
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	572
Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L.	155
Valenciana de Servicios ITV, S.A.	711
Aragonesa de Servicio Públicos, S.A.	(529)
Europea de Servicios Públicos, S.A.	(1.080)
Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.	(290)
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	(37)
Sistemas de Gestión Compartidos, S.A.	(83)
Aguas de Venezuela, C.A.	10
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	3
Aigües Potables L'Alcudia, S.A.	14
Cartera de Activos, S.L.	(1)
Operagua, S.A.	(4)
Vainmosa, S.L.	(111)
Compañía General d'Aigües de Catalunya, S.A.	(316)
Reciclados Integrales, S.A.	(92)
Progadima, S.A.	(50)
Vanagua, S.A.	(395)
<b>Por puesta en equivalencia -</b>	<b>(428)</b>
Empresa General Valenciana de Agua, S.A.	(424)
Empresa de Aguas y Servicios Públicos, S.A.	(5)
Empresa de Agua y Servicios Públicos, S.A.	1
<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>939</b>
	<b>22.112</b>

Las sociedades dependientes presentan en sus cuentas anuales individuales 18.060 y 3.716 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 2003, son indisponibles 2.218 miles de euros.



### Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2003, formulada por los Administradores de la Sociedad dominante, es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reserva voluntaria	662
Dividendos	2.944
<b>Beneficio neto del ejercicio 2003</b>	<b>3.606</b>

### 12. Socios externos

El movimiento habido en el epígrafe "Socios externos" durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Resultado del ejercicio	Adiciones y cambios de Participación	Otros movimientos	Saldo Final
Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.	10.427	(58)	-	-	10.369
Sociedad Española de Abastecimiento, S.A.	78	4	-	(2)	80
Vanagua, S.A.	(48)	(16)	69	-	5
Operagua, S.A.	16	(15)	-	-	1
	<b>10.473</b>	<b>(85)</b>	<b>69</b>	<b>(2)</b>	<b>10.455</b>

El saldo incluido en este epígrafe del adjunto balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas y se desglosa según se detalla a continuación:

Sociedad	Miles de Euros			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.	10.500	(73)	(58)	10.369
Sociedad Española de Abastecimiento, S.A.	28	48	4	80
Vanagua, S.A.	21	-	(16)	5
Operagua, S.A.	18	(2)	(15)	1
	<b>10.567</b>	<b>(27)</b>	<b>(85)</b>	<b>10.455</b>

### 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	
	Fondo de Reversión	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2002	8.079	5.993
Dotaciones netas	1.056	248
Aplicadas a su finalidad	(435)	(2.883)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>8.700</b>	<b>3.358</b>

Los riesgos y gastos cubiertos por estas provisiones son:

#### 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. A principios del ejercicio 2003 finalizó la explotación, por parte de una sociedad dependiente, del contrato de abastecimiento en la ciudad de Algemesí, revirtiendo en este ejercicio al Ayuntamiento de dicha población los activos afectos al servicio. Dicha reversión ha supuesto la utilización del fondo de reversión constituido a tal efecto por importe de 435 miles de euros. Dicho contrato fue adjudicado a la sociedad dominante (véase Nota 7).

#### Otras provisiones

El detalle del saldo del epígrafe "Otras provisiones" a 31 de diciembre de 2003 es el que sigue:

	Miles de Euros
Provisión por roturas	186
Provisión para otros riesgos y gastos	3.172
	<b>3.358</b>

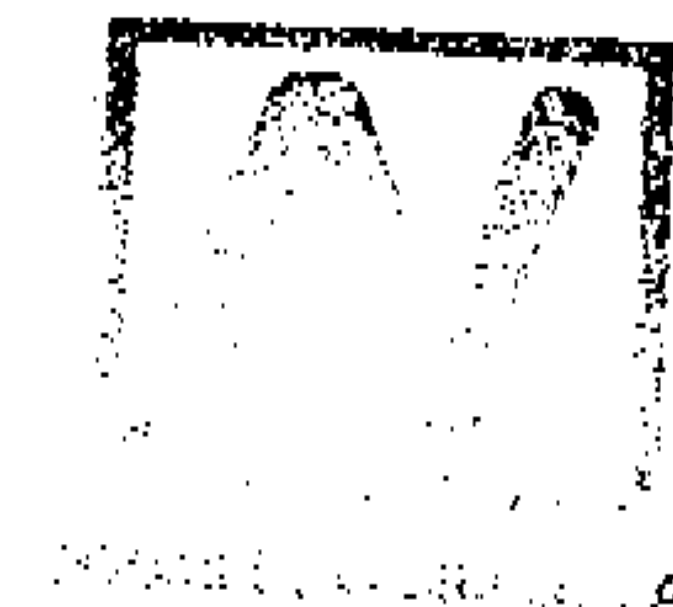
El importe más significativo de provisiones aplicadas a su finalidad en este ejercicio corresponde a los costes incurridos derivados de la extinción de las relaciones laborales de alta dirección con ex directivos de la Sociedad.

#### a) Provisión por roturas

El importe registrado en este epígrafe corresponde al importe estimado para indemnizaciones a terceros como consecuencia de averías en las redes, canalizaciones e instalaciones, obras y otros. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye dotaciones con cargo a la cuenta "Servicios exteriores" por importe de 103 miles de euros que han sido registrados con abono a la cuenta "Provisión por roturas".

#### 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. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye dotaciones netas por importe de 145 miles de euros que han sido registrados con abono a la cuenta "Otras provisiones para riesgos y gastos". Dichas dotaciones netas incluyen un cargo por importe de 250 miles de euros registrado en la cuenta de "Gastos extraordinarios" (véase Nota 16).



## 14. Deudas no comerciales

### Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito y sus condiciones más significativas se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamo I (*)	712	11.134
Préstamo II	707	11.146
Préstamo hipotecario (*)	152	2.629
Préstamos III (*)	929	4.643
Préstamos IV	929	4.643
Préstamo V (*)	118	265
Préstamo VI (*)	250	1.500
Préstamo VII	250	1.500
Préstamo VIII	84	232
Otros préstamos	40	141
Créditos	4.010	2.203
Arrendamiento financiero (Nota 6)	115	300
Intereses devengados	137	-
	<b>8.433</b>	<b>40.336</b>

(\*) Préstamos con Banco de Valencia, S.A., accionista y administrador de la Sociedad dominante.

Los préstamos I y II son dos préstamos que tienen idénticas condiciones: vencimiento en junio de 2022, tipo de interés Euribor a 1 año más 0,8%, liquidaciones de intereses trimestrales y amortizaciones anuales. Estos préstamos fueron obtenidos por Aguas de Valencia, S.A. para financiar la exteriorización de los compromisos por pensiones están garantizados por la tarifa de Valencia. De acuerdo con el Pliego de condiciones del concurso público convocado para seleccionar al socio privado de la empresa mixta de gestión del servicio de abastecimiento de agua en la ciudad de Valencia, en el ejercicio 2002, Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. se subrogó en dichos préstamos (véanse Notas 1 y 10).

El préstamo hipotecario está financiando la adquisición de determinados inmuebles realizada por una sociedad del grupo en ejercicios anteriores. El tipo de interés es Euribor a un año más 0,35% y el último vencimiento es en enero de 2018 (véase Nota 7).

Los préstamos III y IV son seis operaciones concedidas a la sociedad dominante y a otras dos sociedades del grupo. Los seis préstamos tienen idénticas condiciones: vencimiento en septiembre de 2009, tipo de interés Euribor a 90 días más 0,75%, liquidaciones de intereses trimestrales y amortizaciones de capital anuales. Ligado a los vencimientos de dichos préstamos las sociedades del grupo firmaron un contrato de Swap de tipo de interés al objeto de asegurarse un tipo de interés fijo de 3,97%. Este límite en el tipo de interés no es efectivo en el caso de que el tipo de interés de referencia supere el 6%, en cuyo caso se obtiene una reducción de un 0,25% de los tipos a pagar.

El Préstamo V corresponde a la integración de los saldos de una unión temporal de empresas en la que participa la Sociedad dominante 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 2003 de 1.920 miles de euros, siendo la parte en la que participa la Sociedad de 384 miles de euros. El tipo de interés es Euribor a un año más el 0,375% y vencimiento el 24 de diciembre de 2006.

Los préstamos VI y VII son dos operaciones del mismo importe concedidas a Valenciana de Servicios ITV, S.A., sociedad asociada en la que Aguas de Valencia, S.A. participa en un 50%. Dichos préstamos, vencen en marzo y abril de 2010, respectivamente, y tienen un tipo de interés del Euribor a 90 días más





un diferencial de 0,7% y 0,6%, respectivamente. Ambos tienen liquidaciones de intereses trimestrales y amortizaciones de capital anuales.

El Préstamo VIII corresponde a una operación concedida a Companyia General D'Aigües de Catalunya, S.A., sociedad asociada en la que Aguas de Valencia, S.A. participa en un 50%. El tipo de interés es Euribor a un año más el 0,75% y vencimiento el 19 de septiembre de 2007. Las liquidaciones de intereses y las amortizaciones de capital son trimestrales. La Sociedad dominante garantiza junto con el otro socio de la sociedad asociada esta operación.

El resto de préstamos corresponden todos a operaciones concedidas por sociedades terceras a Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L., sociedad multigrupo en la que Aguas de Valencia, S.A. participa en un 50%. Dichos préstamos tienen vencimientos entre junio de 2005 y diciembre de 2008, siendo su tipo de interés el Euribor a un año más un diferencial entre el 0,5% y 1%.

Las sociedades del grupo mantienen a 31 de diciembre de 2003 varias pólizas de crédito con un límite total de 21 millones de euros, de los que se ha dispuesto 6.213 miles de euros. De dicho saldo dispuesto, 2.898 miles de euros corresponden a pólizas de crédito suscritas con el accionista de la Sociedad, Banco de Valencia, S.A. El tipo de interés de estas pólizas de crédito es el Euribor a un año más un diferencial entre el 0,5% y 1%.

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

	Miles de Euros						Total
	Corto Plazo	Largo Plazo					
	2004	2005	2006	2007	2008	Resto	
Préstamos I y II	1.419	1.460	1.500	1.543	1.585	16.192	23.699
Préstamo hipotecario	152	165	169	174	180	1.941	2.781
Resto de préstamos	2.600	2.599	2.599	2.485	2.384	2.857	15.524
Créditos	4.010	2.000	203	-	-	-	6.213
Arrendamiento Financiero (Nota 6)	115	115	105	42	15	23	415
Intereses	137	-	-	-	-	-	137
	<b>8.433</b>	<b>6.339</b>	<b>4.576</b>	<b>4.244</b>	<b>4.164</b>	<b>21.013</b>	<b>48.769</b>

Los intereses devengados por estas deudas durante el ejercicio están incluidos en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta.

#### Otros acreedores a largo plazo

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

	Miles de Euros
Fianzas largo plazo	2.017
Otras deudas a largo plazo	1.577
<b>Total</b>	<b>3.594</b>

Las fianzas a largo plazo corresponden a las fianzas recibidas por los contratos con los abonados del Grupo. De este importe 1.685 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).

Del resto de deudas a largo plazo, 992 miles de euros corresponden a compromisos contraídos con personal en situación de prejubilación hasta la fecha efectiva de su jubilación (véanse Notas 3-b y 4-j).

### **Avales**

Al 31 de diciembre de 2003 los avales prestados por distintas entidades financieras a algunas de las sociedades del grupo ascendían a 18.298 miles de euros, aproximadamente. Estos avales, que han sido prestados ante diversos Organismos Públicos, corresponden a garantías de licitación de concursos, de concesiones y de 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 9) 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 (4,9 millones de euros) a los efectos del contrato de adquisición de acciones de fecha 1 de marzo de 1999 suscrito con la Excm. Diputación Provincial 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.

4 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. 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. 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 Excelentísima Diputación Provincial de Valencia a efectos de la liberación de las garantías prestadas por Vainmosa Cartera, S.L. La Junta General de Accionistas de Empresa General Valenciana del Agua, S.A. en sesión celebrada el 19 de junio de 2002 acordó dejar en suspenso el anterior acuerdo, para proceder a detallar minuciosamente todas las aportaciones, de conformidad con la solicitud de la Excelentísima Diputación Provincial de Valencia y, asimismo, ha dejado sin efecto la solicitud de devolución de la garantía indicada. 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 2003 se muestra a continuación:



	Miles de Euros	
	Deudor	Acreedor (Nota 3-C)
Hacienda Pública por IVA y otros conceptos	1.820	1.256
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades consolidado	1.035	-
Crédito fiscal Grupo consolidado	1.615	-
Impuesto anticipado	6.125	-
Seguridad Social acreedora	-	690
Impuestos locales	-	1.286
Impuesto diferido	-	432
Otros conceptos (Nota 16)	-	272
<b>Total</b>	<b>10.595</b>	<b>3.936</b>

La totalidad de estos saldos tienen vencimiento a corto plazo, excepto una parte del impuesto anticipado, del cual 4.854 miles de euros tienen su vencimiento a largo plazo (véase Nota 8).

Seguendo las directrices sugeridas por los asesores fiscales del Grupo, la declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2002, presentada en el ejercicio 2003, en lo relativo al tratamiento del traspaso del diferimiento tarifario de pensiones, fue realizada en la siguiente forma y con los siguientes impactos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003:

- Consideración como incremento en la base imponible de la Sociedad dominante un importe de 24,6 millones de euros al considerarse como ingreso fiscal la cancelación del préstamo que financiaba el diferimiento tarifario (véase Nota 4-j), tributándose e ingresándose ante las Administraciones Públicas el 35% del mencionado importe, es decir, 8,6 millones de euros.
- Registro del impuesto anticipado como consecuencia de la exteriorización de los compromisos por pensiones correspondiente al personal pasivo, cuya deducibilidad fiscal se producirá en los próximos 7 ejercicios (incluyendo el ejercicio 2003), por una base de 16,5 millones de euros, lo que supone un impuesto anticipado de 5,8 millones de euros que en el balance de situación consolidado adjunto se presenta en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras - Administraciones públicas" y "Deudores - Administraciones públicas" en función de si su vencimiento es a largo o a corto plazo, respectivamente.
- Consideración como gasto deducible de las primas satisfechas por la exteriorización de los compromisos por pensiones correspondientes al personal activo (9,3 millones de euros) como consecuencia del cese de la relación laboral con Aguas de Valencia, S.A. de estos empleados. El efecto en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio como consecuencia de este aspecto ha sido de 3,3 millones de euros.

El efecto neto en la cuenta de resultados de los hechos indicados, junto con otras regularizaciones fiscales surgidas como consecuencia de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002, se encuentra registrado en el epígrafe "Otros ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta, no siendo dicho efecto neto significativo.

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			8.256
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales			
Pensiones y obligaciones similares	1.547	(320)	1.227
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 13)	250	(1.575)	(1.325)
Sanciones no deducibles (Nota 16)	261	-	261
Otras diferencias permanentes	454	(542)	(88)
De los ajustes de consolidación	3.120	(142)	2.978
Diferencias temporales:			
De las sociedades individuales			
Con origen en ejercicios anteriores	19	(2.938)	(2.919)
De los ajustes de consolidación			
Con origen en ejercicios anteriores	-	(11)	(11)
Deducibilidad primas activos por cese relación laboral	-	(9.300)	(9.300)
<b>Base imponible</b>			<b>(921)</b>

En el ejercicio 2003, la mayor parte de las sociedades consolidadas se han acogido al régimen de tributación consolidado (véase Nota 4-p). El importe a devolver al 31 de diciembre de 2003 en concepto de Impuesto sobre Sociedades del Grupo de consolidación fiscal asciende a 1.035 miles de euros. Adicionalmente, el Grupo tiene registrado, por importe de 1.615 miles de euros, el crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas y las deducciones del grupo de consolidación fiscal. Tal y como establece la legislación vigente, el plazo para compensar dichas bases es de quince años. Los Administradores de la Sociedad dominante entienden que no existen dudas en cuanto a la recuperabilidad del crédito fiscal registrado.

El ajuste positivo a la base Imponible del Impuesto sobre Sociedades en concepto de "Pensiones y obligaciones similares" del cuadro anterior, es consecuencia de que las sociedades del grupo no realizan la imputación fiscal a sus trabajadores de las primas satisfechas a la compañía de seguros en concepto de los compromisos por pensiones exteriorizados (véase Nota 4-j). De acuerdo con la legislación fiscal vigente, el Grupo se deducirá dichos importes a medida en que se vayan produciendo las contingencias cubiertas y se proceda al pago de las prestaciones ya causadas. Las diferencias permanentes negativas en concepto de pensiones del cuadro anterior, corresponde a los pagos realizados en este ejercicio al personal que se encuentra en situación de prejubilación, con cargo al pasivo registrado a tal efecto (véase Nota 14),

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.

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 se han considerado deducciones por doble imposición de dividendos por un total de 903.327 euros y deducciones por investigación y desarrollo por 123.000 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	17.500	6.125	1.234	432
Con origen en 2003	-	-	-	-
		<b>6.125</b>		<b>432</b>

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 anticipados tienen su origen, básicamente, en la exteriorización de los compromisos por pensiones que realizó el Grupo en el ejercicio 2000. 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.

4 Durante el ejercicio 1997 la Sociedad dominante 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 venció el plazo de los tres años posteriores de la entrega de los elementos patrimoniales que originaron el beneficio extraordinario. En el ejercicio 2003 se han incorporado por este concepto 15 miles de euros a la base imponible, quedando pendiente de incorporar en ejercicios futuros un importe de 60 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 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 2003, 290 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 2003 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	11.986
Trabajos realizados por otras empresas	12.689
Variación de existencias	(175)
	<b>24.500</b>

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	25.440
Seguridad social	6.707
Gasto por pensiones (Nota 4-j)	1.283
Otros gastos sociales	553
Indemnizaciones	10
	<b>33.993</b>

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	188
Técnicos no titulados	146
Administrativos y auxiliares	229
Operarios	560
	<b>1.123</b>

El saldo del epígrafe "Variaciones de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta corresponde a la variación de la cuenta "Provisión para insolvencias". El movimiento de ésta cuenta durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2002	3.355
Dotaciones netas	368
Bajas	(533)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>3.190</b>

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	4.300
Reparaciones y conservación	7.330
Arrendamientos y cánones	3.695
Servicios profesionales	1.179
Publicidad y relaciones públicas	702
Servicios bancarios	634
Primas de seguros	1.570
Otros	3.572
	<b>22.982</b>





Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades del Grupo Aguas de Valencia por sus respectivos auditores durante el ejercicio 2003 han ascendido 82 miles de euros, de los cuales 21 miles de euros corresponden a servicios prestados a Aguas de Valencia, S.A. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados en el ejercicio 2003 ascendieron a 40 miles de euros, que en su totalidad corresponden a servicios prestados a la sociedad matriz por el auditor principal.

El detalle de la cuenta "Otros gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Sanción CNMV	150
Otras sanciones	111
Provisión riesgos y gastos (Nota 13)	250
Indemnizaciones extraordinarias	176
Resultados de ejercicios anteriores y otros	246
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>933</b>

El Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de fecha 22 de enero de 2003 adoptó el acuerdo de incoar expediente sancionador contra ex directivos de la Sociedad y contra la propia Sociedad por la consideración de falta muy grave. El resultado de dicho expediente ha sido una sanción por importe de 150.000 euros, que la Sociedad ha abonado a principios del ejercicio 2004, si bien con fecha 22 de marzo de 2004 la Sociedad dominante ha interpuesto recurso contra dicha resolución que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se encuentra pendiente de resolución.

El epígrafe "Otros ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta recoge, principalmente, la liberación de una provisión para riesgos y gastos que fue dotada en ejercicios anteriores y que ha resultado ser excesiva, así como otras regularizaciones de cuentas e ingresos de ejercicios anteriores.

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.	3.606	-	3.606
Omnium Ibérico, S.A.	3.593	-	3.593
Empresa Gral. de Servicios Públicos Urbanos, S.A.	359	-	359
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	14	4	18
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	(219)	-	(219)
Vanagua, S.A.	(29)	(16)	(45)
Europea de Servicios Públicos, S.L.	(636)	-	(636)
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	87	-	87
Sistemas de Gestión Compartidos, S.A.	(20)	-	(20)
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	(96)	-	(96)
Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A.	51	-	51
Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.	(232)	(58)	(290)
Viarsa, S.A.	40	-	40
Valenciana de Servicios ITV, S.A.	426	-	426
Reciclados Integrales, S.A.	(27)	-	(27)
Operagua, S.A.	(35)	(15)	(50)
Vainmosa Cartera, S.L.	(47)	-	(47)
Aigües Potables L'Alcudia, S.L.	18	-	18
Aguas de Venezuela, C.A.	10	-	10
Implantación Sistemas de Gestión, S.L.	563	-	563
Empresa de Agua y Servicios Públicos, S.A.	15	-	15
Empresa General Valenciana del Agua, S.A.	(236)	-	(236)
Progadima, S.A.	(1)	-	(1)
Servicio de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A.	(4)	-	(4)
Cartera de Activos, S.L.	2	-	2
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	(2)	-	(2)
Ajustes de Consolidación	(1.790)	-	(1.790)
	<b>5.410</b>	<b>(85)</b>	<b>5.325</b>

Las operaciones con accionistas de la Sociedad dominante 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 gastos por servicios recibidos por importe de 10.073 miles de euros, de los cuales un importe de 1.084 miles de euros se encuentra pendiente de pago y está registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

Las únicas operaciones realizadas con administradores personas jurídicas de la Sociedad dominante son las relativas a las operaciones de financiación descritas en la Nota 14. Con dichos administradores se han generado gastos financieros por importe de 1.128 miles de euros.

#### 17. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2003 el Grupo ha abonado a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante 817 miles de euros en concepto de dietas y atenciones estatutarias.

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

**18. Desglose de información requerido por la Ley 26/2003, de 17 de julio**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación, conforme a la información y declaraciones facilitadas por los Señores Consejeros, las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Aguas de Valencia, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, y las funciones que, en su caso ejercen en ellas, así como la realización por cuenta propia o ajena, de actividades desempeñadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:

Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
D. Vicente Boluda Fos	General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. (*)	Analítica	-	Administrador Único
	Aguas del Este, S.A. (*)	Agua potable	-	Administrador Único
	Mediterránea Recursos Hídricos, S.A. (*)	Agua potable	-	Administrador Único
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Presidente del Consejo de Administración
	Aguas de Valencia Internacional, S.A. (*)	Agua potable	-	Administrador Único
	Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*)	Agua potable	-	Vicepresidente del Consejo de Administración y Apoderado
	Empresa General Valenciana del Agua, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Vicepresidente del Consejo de Administración, Aguas de Valencia, S.A.
	Aigües Potables l'Alcudia, S.L. (*)	Agua potable	-	Administrador Único
	Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. (*)	Agua potable	-	Administrador Único
	Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Presidente del Consejo de Administración, Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L.
Europea de Servicios Públicos, S.A. (*)	Limpieza viaria y Recogida RSU	-	Administrador Único.	





Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
<b>Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Vicepresidente segundo del Consejo de Administración
<b>D. José Manuel Calderero</b>	General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. (*)	Analítica	-	Apoderado
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Vicepresidente primero del Consejo de Administración y Apoderado
	Aguas de Valencia Internacional, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Consejero, General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.
	Aigües Potables l'Aicudia, S.L. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Europea de Servicios Públicos, S.A. (*)	Limpieza viaria y Recogida RSU	-	Apoderado
	Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
<b>Mr. Hervé Le Bouc</b>	Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	Agua potable	-	Consejero
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
<b>D. Rafael Gonzalez Bravo de Laguna</b>	Saur, S.A.	Agua potable y recogida RSU	-	Director General
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
<b>Mr. Jean François Talbot</b>	Sercanarias, S.A.	Agua potable	-	Director General
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
<b>Banco de Valencia, S.A.</b>	Saur International	Agua Potable y recogida RSU	-	Presidente Director General
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
<b>D. Domingo Parra Soria</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Representant.del Consejero Banco de Valencia, S.A.
<b>D. Fernando Fernández-Tapias Román</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
<b>D. Vicente Montesinos Vernetta</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero

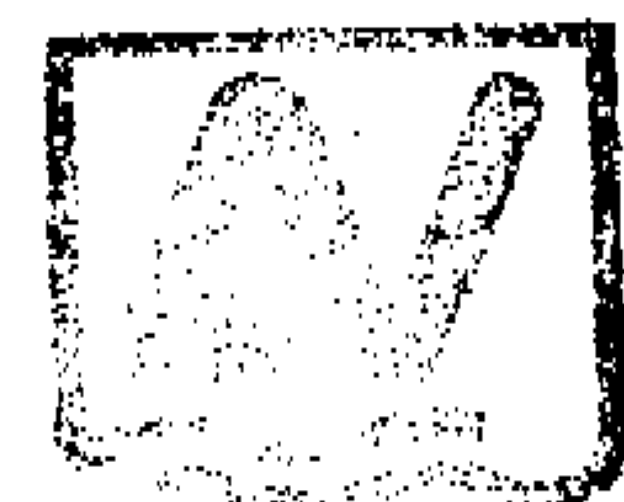


Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
D.Eugenio Calabuig Gimeno	General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. (*)	Analítica	-	Apoderado
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Vicepresidente segundo del Consejo de Administración, Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U. y Apoderado.
	Aguas de Valencia Internacional, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Aigües Potables l'Alcudia, S.L. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Consejero, Aguas de Valencia, S.A.
	Europea de Servicios Públicos, S.A. (*)	Limpieza viaria y Recogida RSU	-	Apoderado
	Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	Ciclo Integral del Agua	3,3%	Consejero
	Aguas de Castellón, S.L.	Ciclo Integral del Agua	-	Consejero
	Castellonense de Contadores e Instalaciones, S.A.	Instalación y distribución de Materiales	-	Consejero
Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	FOBESA	Ciclo Integral del Agua	1,8%	-
	Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.	Venta y explot. Estaciones depuradoras	-	Consejero Delegado
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
D. Juan Antonio Girona Noguera	FOBESA	Ciclo integral Agua potable	5,8%	Consejero Delegado
	Aguas de Castellón, S.L.	Instalac. y Explot.Redes	0,060%	Consejero Delegado
D. Juan Antonio Girona Noguera	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
	Reciclados Integrales, S.A. (*)	Recog.Residuos. Limpieza	-	Representant.del Consejero Aguas de Valencia, S.A.



Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
<b>D. César Albiñana Cilveti</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero y Secretario del Consejo de Administración
<b>D. Enrique Gimeno Escrig</b>	Aguas de Valencia Internacional, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. (*)	Analítica	-	Apoderado
	Compañía General d'Aigües de Catalunya, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Consejero, Aguas de Valencia, S.A.
	Aigües Potables l'Alcudia, S.L. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Europea de Servicios Públicos, S.A. (*)	Limpieza viaria y Recogida RSU	-	Apoderado
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Consejero, Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A.
	Castellonense de Contadores e Instalaciones Industriales, S.A.	Instalación y distribución de Materiales	-	Administrador
	Sdad.Fomento Agrícola Castellonense, SA	Ciclo integral Agua potable	2,8%	Consejero Delegado
	Castellonense de Contadores e Instalaciones Industriales, S.A.	Ciclo integral Agua potable	-	Administrador
	FOBESA	Ciclo integral Agua potable	5,8%	Consejero Delegado
	Aguas de Castellón SL	Instalac.y Explot.Redes.	-	Consejero Delegado
	Solucnes.Industr.y Tratam.Ambientales, SLU	Depurac.Aguas Residuales.	-	Consejero Delegado
<b>D. Arcadio Gómez Safont</b>	General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. (*)	Analítica	-	Apoderado
	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
	Aguas de Valencia Internacional, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*)	Agua potable	-	Representante del Consejero, Omnium Ibérico, S.A. y Apoderado
	Aigües Potables l'Alcudia, S.L. (*)	Agua potable	-	Apoderado





Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
<b>D. Arcadio Gómez Safont</b>	Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta Municipal de Abastecimiento y Servicios de Calpe, SA(*)	Agua potable	-	Consejero
	Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Europea de Servicios Públicos, S.A. (*)	Limpieza viaria y recogida RSU	-	Apoderado
	Murtagua, S.A. (*)	Agua potable	-	Apoderado
	Servicios Hídricos Continentales, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero y Apoderado
	Reciclados Integrales, S.A. (*)	Recogida de residuos y limpieza	-	Consejero
	ITV de Levante, S.A.	Servicios ITV	-	-
	Gespaser, S.A.U.	Agua potable	-	Apoderado
	Técnicas y Tratamientos Medioambientales, S.A.U.	Gestión medioambiental	-	Apoderado
	Manuel García Ferrer, S.L.U.	Recogida y transporte de basuras	-	Apoderado
	Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	Recogida y tratamiento de residuos	-	Consejero
	Petróleos y Regeneración, S.A.	Recogida, transporte y eliminación de residuos	-	Presidente del Consejo de Administración
	Luis Batalla, S.A.U.	Tratamiento, recogida, distribución y transporte de residuos	-	Apoderado
<b>D. Gabriel Alberto Batalla Reigada</b>	Omnium Ibérico, S.A. (*)	Agua potable	-	Consejero
	Servicios Hídricos Continentales, SA(*)	Agua potable	Efectiva: 9,593%	-
	Empresa Mixta Municipal de Abastecimiento y Servicios de Calpe, S.A. (*)	Agua potable	Efectiva: 5,756%	-
	Valenciana de Servicios I.T.V., S.A.(*)	Inspección técnica de vehículos	-	Representante del Presidente del Consejo de Administración, Aguas de Valencia, S.A
	ITV de Levante, S.A.	Servicios ITV	-	-
	Gespaser, S.A.U.	Agua potable	Efectiva: 31,978%	Administrador Unico

Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
D. Gabriel Alberto Batalla Reigada	Obras y Negocios, S.L.	S. cabecera del Grupo LUBASA	Directa: 31,978%	Consejero y Secretario del Consejo de Administración
	Técnicas y Tratamientos Medioambientales, S.A.U.	Gestión medioambiental	Efectiva: 31,978%	Apoderado
	Gestión Medioambiental de Residuos, S.A.	Gestión de residuos	Efectiva: 1,635%	-
	Estudios, Construcciones y Mantenimientos de Instalaciones Técnicas, S.A.U.	Instalación y mantenimiento de plantas de tratamientos de basuras	Efectiva: 31,978%	Administrador Unico
	Manuel García Ferrer, S.L.U.	Recogida y transporte de basuras	Efectiva: 31,978%	Administrador Unico
	Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	Recogida y tratamiento de residuos	Efectiva: 7,195%	-
	Petróleos y Regeneración, S.A.	Recogida, transporte y eliminación de residuos	Efectiva: 20,785%	-
	Reciclados Integrales, S.A. (*)	Recogida, transporte y eliminación de residuos	Efectiva: 10,661%	-
	Luis Batalla, S.A.U.	Tratamiento, recogida, distribución y transporte de residuos	Efectiva: 31,978%	Apoderado

(\*) Empresas del Grupo Aguas de Valencia y asociadas.

### 19. Aspectos medioambientales

Las sociedades del grupo vienen 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 y 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.

El Grupo Aguas de Valencia realiza el control del cumplimiento de la normativa vigente relativa a aspectos medio ambientales y de gestión de residuos que le puedan afectar y realiza las actividades necesarias para la obtención de certificaciones de calidad, en materia de medio ambiente, para diversas sociedades y explotaciones del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad 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 30 de marzo de 2004, 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 41 hojas de papel común numeradas del 1 al 41; 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 y firmadas por el Secretario del Consejo de Administración.

~~D. Vicente Boluda Fós~~  
Presidente

~~D. José Manuel Calderero~~  
Vicepresidente 1º

~~Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.~~  
Representada por D.  
~~Eugenio Galaburg Gimeno~~  
Vicepresidente 2º

~~D. Cesar Albiñana Cilveti~~  
Secretario Consejero

~~D. Hervé Le Bouc~~  
Consejero

~~D. J. François Talbot~~  
Consejero

~~D. Juan Antonio Girona Noguera~~  
Consejero

~~D. Arcadio Gómez Safont~~  
Consejero

~~D. Rafael González Bravo de Laguna~~  
Consejero

~~D. Vicente Montesinos Vernetta~~  
Consejero

~~D. Fernando Tapias~~  
Consejero

~~D. Gabriel Alberto Batalla Reigada~~  
Consejero

~~Banco de Valencia, S.A.~~  
Representada por D.  
~~Domingo Parra Soria~~  
Consejero

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



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

## *Informe de gestión del ejercicio 2003*

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

El ejercicio 2003 se ha cerrado con una cifra de negocios consolidada de 97,1 millones de euros, superior en un 9,4% a la obtenida en el ejercicio anterior. Esta evolución ha estado motivada, principalmente, por el incremento de la actividad de Prestación de Servicios a Terceros, así como el incremento de la actividad de Recogida de Residuos Sólidos Urbanos y Limpieza Viaria, y, en menor medida, al incremento de la Venta de Agua.

La Venta de Agua (que supone un 55,8% de la cifra de negocios) se ha incrementado en un 6,3% respecto al ejercicio anterior. Este incremento se ha conseguido a pesar de que la actualización de las tarifas en el municipio de Valencia se produjo a finales del mes de septiembre.

Por otra parte, la cifra de negocios derivada de la actividad de Obras y Trabajos a Terceros (que supone un 14,5% del total cifra de negocios) ha crecido un 3,7%. Este crecimiento, inferior al previsto, ha estado condicionado por la aprobación del plan de obras para el municipio de Valencia, que también se produjo en el mes de septiembre.

La plantilla media del Grupo en el ejercicio 2003 se ha situado en 1.123 empleados (1.081 al cierre del ejercicio), un 1,1% inferior a la media del ejercicio anterior.

La contención de los gastos de personal y, sobre todo, la política de reducción de otros gastos, han hecho posible que el beneficio de explotación consolidado se sitúe en 10,6 millones de euros, cifra un 25,7% superior a la obtenida en el ejercicio anterior. Asimismo, el buen comportamiento relativo de los resultados financieros ha permitido que el beneficio de las actividades ordinarias consolidado se sitúe en 8,4 millones de euros, un 41,9% superior al obtenido en el ejercicio 2002.

El resultado atribuido a la Sociedad dominante del ejercicio 2003 ha ascendido a 5,4 millones de euros, inferior al obtenido en el ejercicio 2002, como consecuencia de que en dicho ejercicio se produjo un resultado extraordinario positivo derivado de la liquidación de la anterior concesión por importe de 36.765 miles de euros antes de impuestos. Sin considerar dicho resultado extraordinario, el mencionado resultado atribuible es superior en un 74% al obtenido en el ejercicio anterior.

En el ejercicio 2003 han sido adjudicados al Grupo, entre otros, los siguientes nuevos contratos:

- Suministro de agua potable o alcantarillado: Teruel, Sueca, Vinalesa, Almassera, Foios y Benetuser, además de la renovación de los contratos de Algemesí y Sagunto.
- Saneamiento y depuración: Quart-Benager, Bétera, Requena, La Roca del Vallés y Oliva.
- Recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria: Puerto de Alicante.

A continuación se muestra alguna información complementaria con el objeto de resumir la evolución de las actividades principales de las Sociedades del Grupo.

### 1.1. Venta de agua

	Año 2001	Año 2002	Año 2003	Variación relativa
Número de abonados a 31 de diciembre	710.098	731.047	751.932	2,9%
Agua suministrada a las redes (Hm <sup>3</sup> )	157,3	159,7	169,0	5,8%
Facturación de agua (Hm <sup>3</sup> )	111,5	109,8	119,5	8,8%
Rendimiento de las redes	70,92%	68,72%	70,71%	2,0%

### 1.2 Trabajos y servicios

Esta actividad se centra en la realización de acometidas para suministro de agua, análisis de agua en nuestros laboratorios, estudios técnicos y medioambientales, prestación de servicios de saneamiento y depuración de agua, recogida de residuos sólidos urbanos, limpieza viaria y de edificios, servicios de inspección técnica de vehículos, servicios de gerencia integral y en trabajos y obras relativos a abastecimientos, la mayor parte de ellos efectuados para organismos públicos. Durante el ejercicio 2003, el volumen de trabajos y servicios facturados a terceros se ha incrementado en un 12.2%.

### 1.3 Otros

La plantilla consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2003 está constituida por 1.081 empleados, frente a 1.135 al cierre del ejercicio anterior, distribuidos de la forma que se indica en el cuadro comparativo siguiente:

	Número de Empleados		Variación absoluta
	31.12.02	31.12.03	
Titulados medio y superiores	179	193	14
Técnicos no titulados	142	133	(9)
Administrativo y Auxiliares	238	219	(19)
Operarios	576	536	(40)
<b>Total</b>	<b>1.135</b>	<b>1.081</b>	<b>(54)</b>

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

Dotaciones	Miles de Euros			
	Año 2001	Año 2002	Año 2003	Variación relativa
Provisiones de tráfico	395	375	368	(1,9%)
Fondo de reversión	510	508	1.056	107,9%
Amortizaciones	6.408	8.460	8.662	2,4%
<b>Total</b>	<b>7.313</b>	<b>9.343</b>	<b>10.086</b>	<b>8.0%</b>

Las provisiones de tráfico corresponden en 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.

El fondo de reversión tiene por objeto la reconstitución del valor económico de los activos revertibles, dotándose en forma lineal en el período de duración de cada concesión y tomando como base el valor neto contable del activo previsto a la fecha de la reversión, así como una estimación de los gastos que pudieran producirse en dicho momento. El crecimiento significativo de las dotaciones al fondo de reversión realizadas en el ejercicio 2003 es consecuencia de inversiones en activos revertibles de contratos de concesión con vencimientos relativamente cercanos.

## 2.- Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2003, no se ha producido ningún hecho digno de mención.

## 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 2001	Año 2002	Año 2003
Horas de formación	15.211	13.288	10.944
Asistencia a cursos y seminarios	781	372	1.481
Acciones formativas	110	93	139
Becarios: Convenios universidad	83	74	40
Concursos			
Traslados	1	-	2
Promoción	4	-	-
Alumnos FP y ciclos formativos	6	10	10

Las actuaciones emprendidas en esta área han permitido un mejor aprovechamiento de los recursos humanos y materiales del 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 2003 el Grupo ha continuado mostrándose activo en materia de investigación y desarrollo, siendo el proyecto más importante de los 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***

Durante el ejercicio 2004 se prevé un incremento moderado en la facturación tanto por venta de agua como por trabajos y servicios lo que, unido a la continuación de la política de contención de gastos, se espera que tenga un efecto muy positivo tanto en la rentabilidad como en los beneficios del Grupo.

Por otra parte, se pretende intensificar 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***

Durante el ejercicio 2003, ni la Sociedad ni sus Sociedades dependientes han realizado operaciones con acciones propias.



AGUAS DE VALENCIA S.A.

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 30 de marzo de 2004, formuló el informe de gestión consolidado, contenido en 4 hojas de papel común numeradas del 1 al 4; que han firmado todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad dominante.

~~D. Vicente Boluda Fos~~  
Presidente

~~D. José Manuel Calderero~~  
Vicepresidente 1º

~~Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.~~  
~~Representada por D.~~  
~~Eugenio Calabuig Gimeno~~  
~~Vicepresidente 2º~~

~~D. Cesar Albiñana Civerri~~  
~~Secretario Consejero~~

~~D. Fernando Fernández Tapies~~  
Consejero

~~D. Jean François Talbot~~  
Consejero

~~D. Juan Antonio Girona Noguera~~  
Consejero

~~D. A. Gómez Safont~~  
Consejero

~~D. Rafael González Bravo de Laguna~~  
~~Consejero~~

~~D. Vicente Montesinos Vernetta~~  
Consejero

~~D. Hervé le Bouc~~  
Consejero

~~D. Gabriel Alberto Batalla Reigada~~  
Consejero

~~Banco de Valencia, S.A.~~  
~~Representada por D. Domingo Parra~~  
Consejero

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