

Aguas de Valencia, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 5 de mayo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

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 20 de mayo de 2005 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 la cifra de negocios, de las reservas y del resultado del ejercicio por importes de 98.719, 76.760, 23.867 y 4.721 miles de euros, respectivamente.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Monferrer
20 de mayo de 2005

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (Miles de Euros)



	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	672	1.029	Capital suscrito	5.907	5.907
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Coste	9.192	7.309	Prima de emisión	10.314	10.314
Amortizaciones	11.314	8.871	Reservas de revalorización	16.055	16.055
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)- Terrenos y construcciones	(2.122)	(1.562)	Reservas-	41.637	40.975
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.628	16.816	Reserva legal	1.182	1.182
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	586	1.124	Otras reservas	40.455	39.793
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	21.038	19.199	Beneficio del ejercicio	3.176	3.606
Otro inmovilizado	4.467	3.923	Total fondos propios	77.089	76.857
Amortizaciones	912	1.698			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)- Participaciones en empresas del grupo y asociadas	1.982	2.134			
Otras inversiones financieras permanentes	(12.357)	(11.262)			
Otros créditos	71.600	73.514	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4-k)	1.257	994
Administraciones Públicas (Nota 12)	67.268	68.247			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	320	310			
Provisiones	2.279	2.191			
	3.407	4.122			
	440	374			
	(2.114)	(1.730)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10):		
Total inmovilizado	98.092	98.668	Fondo de reversión	3.274	2.788
			Otras provisiones	3.498	2.591
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			Total provisiones para riesgos y gastos	6.772	5.379
	16	19			
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias (Nota 2-c)	1.776	716	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	5.727	7.220
Deudores-	19.769	19.946	Otros acreedores (Nota 11)	1.186	1.757
Ciudades por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-c)	9.271	7.324	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	23	524
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 4-f)	10.278	8.120	Total acreedores a largo plazo	6.936	9.501
Deudores varios	39	2.835			
Personal	34	15	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas (Nota 12)	1.291	3.763	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	1.521	1.500
Provisiones (Nota 13)	(1.144)	(2.111)	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 11)	19.935	14.015
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	5.156	1.459	Acreedores comerciales	7.715	7.741
Tesorería	2.470	627	Otras deudas no comerciales (Nota 2-c)	6.058	5.450
Ajustes por periodificación	4	2	Total pasivo circulante	35.229	28.706
Total activo circulante	29.175	22.750	TOTAL PASIVO	127.283	121.437
TOTAL ACTIVO	127.283	121.437			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

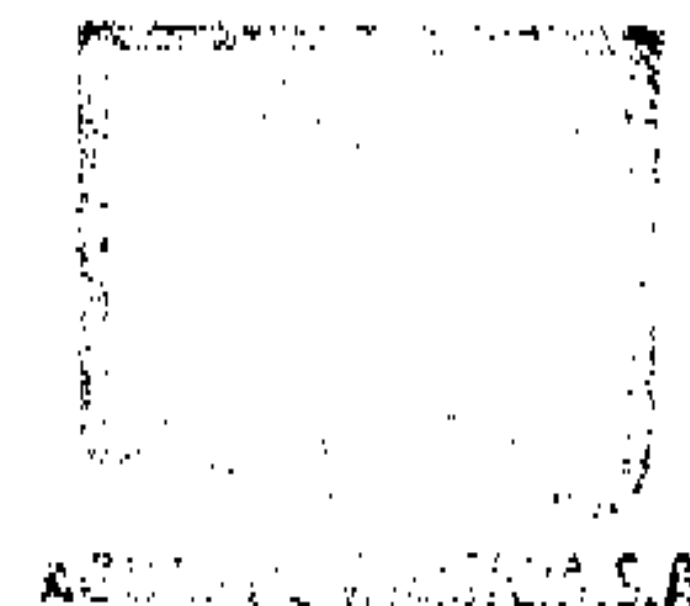
AGUAS DE VALENCIA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:			INGRESOS:		
Disminución de existencias de trabajos terminados y en curso de fabricación	-	390	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13)-	16.180	12.841
Aprovisionamientos (Nota 13)	15.709	12.743	Ventas de agua	15.028	13.226
Gastos de personal (Nota 13)	4.608	4.399	Total importe neto de la cifra de negocios	31.208	26.067
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.047	1.718	Aumento de existencias de trabajos terminados y en curso de fabricación	175	-
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 13)	194	(7)	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 7)	1.054	1.877
Otros gastos de explotación-	6.796	6.713	Otros ingresos de explotación	839	773
Servicios exteriores (Nota 13)	464	175			
Tributos	498	453			
Dotación al fondo de reversión (Nota 10)	2.960	2.133	Pérdidas de explotación	-	-
Beneficios de explotación					
Otros gastos financieros y gastos asimilados	443	66	Ingresos de participaciones en capital (Nota 8)	3.381	2.581
Por deudas con empresas del Grupo (Nota 13)	403	675	Otros intereses e ingresos asimilados	241	202
Por deudas con terceros y gastos asimilados	3	60	De empresas del Grupo (Nota 13)	85	39
Diferencias negativas de cambio	2.858	2.021	Otros intereses	-	-
Resultados financieros positivos	5.818	4.154	Resultados financieros negativos	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias			Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Variación de la provisión de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 8)	528	791			
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	38	-	Beneficios en enajenación de inmovilizado	31	90
Gastos extraordinarios (Nota 13)	1.908	514	Ingresos extraordinarios (Nota 13)	395	54
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	53	133	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	£0	902
Resultados extraordinarios positivos			Resultados extraordinarios negativos	2.021	392
Beneficios antes de impuestos	3.797	3.762	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	621	156			
Beneficio del ejercicio	3.176	3.606	Pérdida del ejercicio	-	-

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.



Aguas de Valencia, S.A.

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

1. Actividad de la empresa

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

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

Su actividad principal consiste en la explotación de servicios de abastecimiento de agua potable a un total de 37 poblaciones. De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad no facilita información segregada sobre sus contratos de concesión dado que dicha información no presenta interés relevante para la interpretación de las presentes cuentas anuales y que por razones comerciales puede acarrearle perjuicios. No existe ningún contrato cuyo vencimiento sea en los próximos dos años y cuya incidencia sea significativa en relación con las cuentas anuales adjuntas.

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

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

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.

Con fecha 2 de junio de 2004, el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana declaró inadmisibile el recurso contencioso administrativo planteado por el Ayuntamiento de Torrente. Con fecha 1 de julio de 2004, el Ayuntamiento de Torrente ha interpuesto recurso de casación ante la sala de lo contencioso administrativo del Tribunal Supremo contra dicha sentencia. 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 2004 adjunto refleja un déficit de capital circulante de 6.054 miles de euros, lo que, dada su actividad y los periodos medios de cobros y pagos establecidos, no representa dificultad financiera alguna. Adicionalmente, la Sociedad cuenta a 31 de diciembre de 2004 con créditos no dispuestos por 6.125 miles de euros y con el apoyo financiero de las empresas de su Grupo (véase Nota 11), siendo positivo dicho capital circulante a nivel consolidado.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y son presentadas de acuerdo con lo establecido en las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) *Principios contables*

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

c) *Agrupación de partidas*

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

Existencias	Miles de Euros
Obra en curso	944
Existencias inmobiliarias	750
Anticipos a proveedores y otros	82
	1.776

Cientes por ventas y prestaciones de servicios	Miles de Euros
Cientes (*)	8.366
Efectos comerciales a cobrar	32
Cientes de dudoso cobro (*)	873
	9.271

(*) 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)	802
Remuneraciones pendientes de pago	204
Cuentas de recaudación (*)	4.632
Otras deudas	420
	6.058

(*) 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.

d) Comparación de la información

Con el fin de hacerlos comparables con las cifras del ejercicio 2004, el balance de situación a 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjuntos difieren de los aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en los siguientes aspectos:

- ♦ El epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2003 adjunto incluye las instalaciones de conducción y distribución de la Sociedad, por importe de 16.577 miles de euros. En las cuentas anuales del ejercicio 2003 se clasificaron dichas instalaciones en el epígrafe "Otro inmovilizado".
- ♦ El epígrafe "Aprovisionamientos" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 incluye las compras de energía eléctrica para uso en el proceso productivo de la Sociedad, por importe de 976 miles de euros. Así mismo, el epígrafe "Trabajos y servicios" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 incluye los servicios prestados de asistencia técnica a una sociedad del grupo, por importe de 385 miles de euros. En las cuentas anuales del ejercicio 2003 se clasificaron dichos importes en los epígrafes de "Servicios exteriores" y "Otros ingresos de explotación", respectivamente.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2004, formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reserva voluntaria	36
Dividendos	3.140
Beneficio neto del ejercicio 2004	3.176

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2004, acordes con lo establecido en las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua y en la legislación mercantil vigente, han sido las indicadas a continuación:

a) Gastos de establecimiento

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

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inversiones en que se incurre para el desarrollo de aplicaciones informáticas son contabilizadas por su coste de adquisición. Estos saldos son amortizados 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 período de duración de la concesión.

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

c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

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



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

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 2004. Éstas presentan unos activos, cifra de negocios, reservas y resultados superiores en 98.719, 76.760, 23.867 y 4.721 miles de euros, respectivamente, a los importes mostrados por estos conceptos en las cuentas anuales adjuntas.

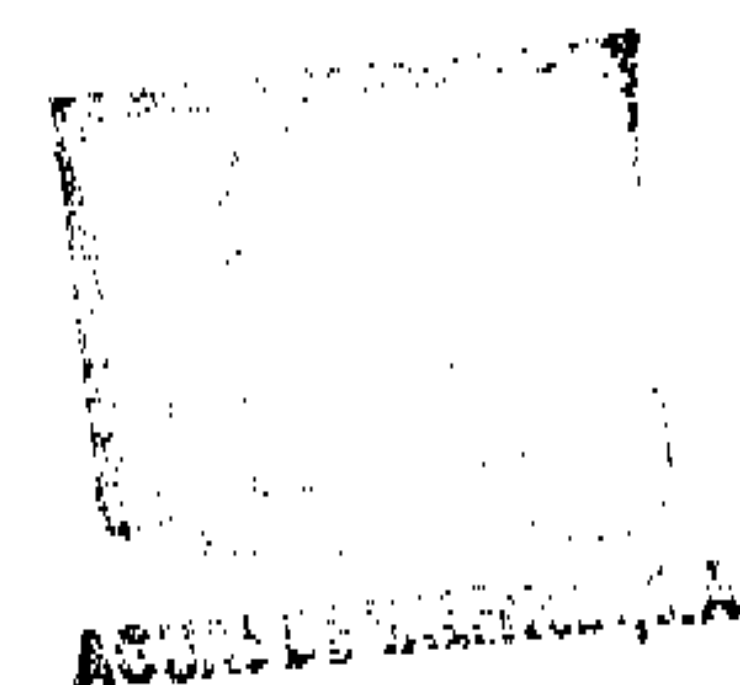
e) Existencias

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-n.

Las existencias inmobiliarias se valoran por su coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

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.



f) Empresas del grupo y asociadas deudores

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 2004 corresponde un saldo de 8.145 miles de euros, el cual devenga un tipo de interés del euribor a 180 días.

g) Uniones temporales de empresas

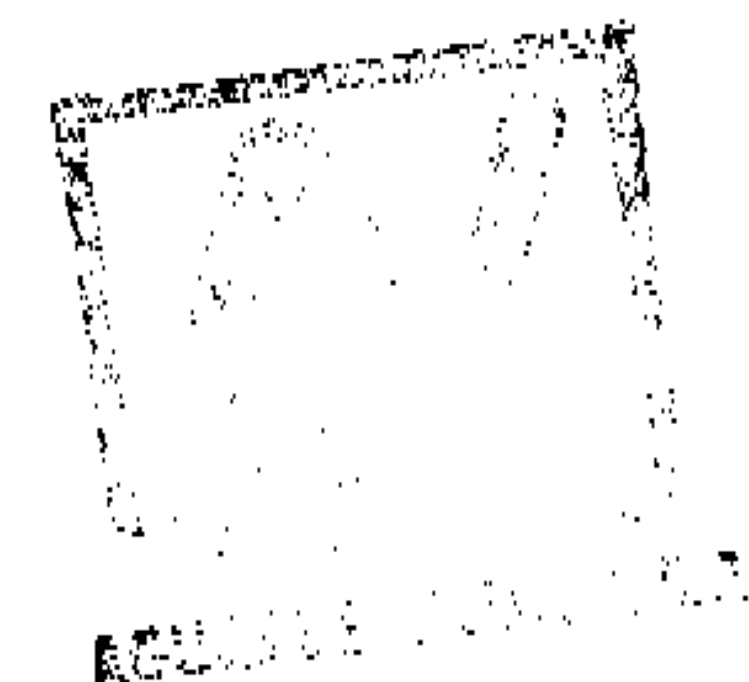
Las Uniones Temporales de Empresas en las que participaba la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, así como los respectivos porcentajes de participación y la cifra de negocios aportada por cada una de ellas, son las siguientes:

	Actividad	Porcentaje Participación	Cifra negocios aportada a la Sociedad (Miles de Euros)
AVSA – Arag. de Serv. Públicos, S.A. (Altura)	Abastecimiento agua	50%	79
AVSA – Sdad Española de Abastec., S.A. (Aspe)	Abastecimiento agua	50%	692
AVSA – Saico-Gestagua (Villena)	Residuos sólidos	50%	419
AVSA – Saico (Caudete)	Residuos sólidos y L. V.	50%	63
AVSA – Saico (Ontinyent)	Limpieza Viaria	50%	114
AVSA – Saico – Viarsa (Villena)	Abastecimiento agua	20%	76
AVSA – Vanagua, S.A.(San Sebastián)	Lectura contadores	20%	78
AVSA – Lubasa-Cida Hidroquímica (Calpe)	Construcción Depuradora	13%	-
AVSA – Fiv.-Cons. y Est.-Edif.Ferr.-Pavasal	Cogeneración	20%	294
AVSA – CGAC, S.A. (Mora la Nova)	Abastecimiento agua	30%	31
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (El Verger)	Abastecimiento agua	20%	89
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Sagunto)	Tratamiento Agua	80%	526
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Albal)	Abastecimiento agua	70%	234
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Sagunto)	Abastecimiento agua	20%	247
AVSA – Tetna, S.A. (Benidorm)	Explotación Depuradora	60%	179
AVSA – Egevasa (Jijona)	Explotación Depuradora	50%	119
AVSA – Egevasa (Utiel)	Explotación Depuradora	80%	316
AVSA – Egevasa (Carlet)	Explotación Depuradora	80%	184
AVSA – Egevasa (S. Antonio de Requena)	Explotación Depuradora	50%	55
AVSA – Egevasa (Quart Benager)	Explotación Depuradora	80%	2.210
AVSA – FACSA (Vinaroz)	Abastecimiento agua	20%	200
AVSA – ASCAN (Reinosa)	Explotación Depuradora	50%	121
			6.326

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 2004 no auditados. Las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad siguen las mismas normas de valoración que las utilizadas por ésta.

En el ejercicio 2004, la Sociedad ha enajenado su participación en dos Uniones Temporales de Empresas a sendas empresas del grupo con las que participaba conjuntamente en ellas. Dicha enajenación ha supuesto



la disolución sin liquidación de dichas Uniones Temporales de Empresas y ha producido un beneficio extraordinario a la sociedad por importe de 202 miles de euros (véase Nota 13).

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.

En cumplimiento de la legislación vigente, la Sociedad procedió en el ejercicio 2000 a la exteriorización de sus compromisos por pensiones formalizando dos contratos de seguros, uno para el personal activo y otro para el personal pasivo.

La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye cargos por importe de 91 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 2004 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: 4,5%.
- ◆ Tablas de mortalidad: PERM/F2000-P.
- ◆ Tasa de crecimiento de los salarios: 3,35%.
- ◆ Tasa de revisión de pensiones y de inflación: 3%.
- ◆ Edad de jubilación: 65 años, anticipada a los 63 años en caso de tener cotizaciones antes de 1 de enero de 1967.

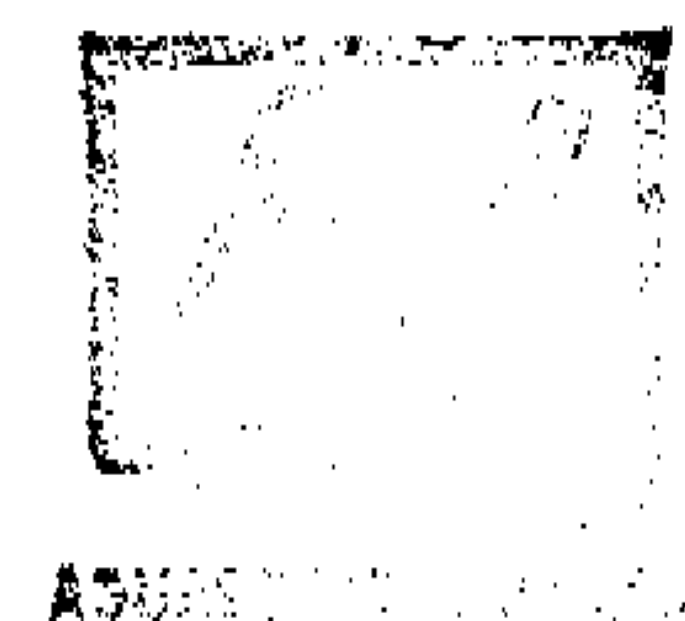
Asimismo, y de acuerdo con la normativa de exteriorización de compromisos por pensiones, la Sociedad tiene contratado un seguro de riesgo de vida de su personal activo incorporado con anterioridad al 1 de julio de 1991. El cargo por dicho concepto en la cuenta de "Otros gastos sociales" del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha ascendido a 30 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 2004 no es significativo.

Las deudas por los compromisos contraídos con el personal en situación de prejubilación se clasifican a corto o a largo plazo en función de sus vencimientos. 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 las 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 las 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.

Así mismo, en las inversiones en inmovilizado material que no existen dudas de que su recuperación producirá un beneficio económico para la Sociedad, se incorpora al valor del inmovilizado dicho beneficio, con abono a la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Dicha cuenta se imputa a resultados linealmente durante el periodo de recuperación de la inversión.

l) Deudas

Las deudas se contabilizan por el importe recibido y se clasifican a corto o a largo plazo en función de si el periodo de tiempo que resta desde el cierre del ejercicio hasta el vencimiento de la deuda es inferior o superior a doce meses.

m) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según sea el caso, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo 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 Internacional, 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.

n) 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 al reconocimiento del margen en las obras y trabajos por cuenta ajena que realiza la Sociedad, se siguen los siguientes criterios:

- En grandes obras, se sigue el criterio 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 2004 asciende a 2.188 miles de euros 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 2004, (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 2004, y que ascienden a 83 miles de euros.

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.

ñ) Indemnizaciones por despido

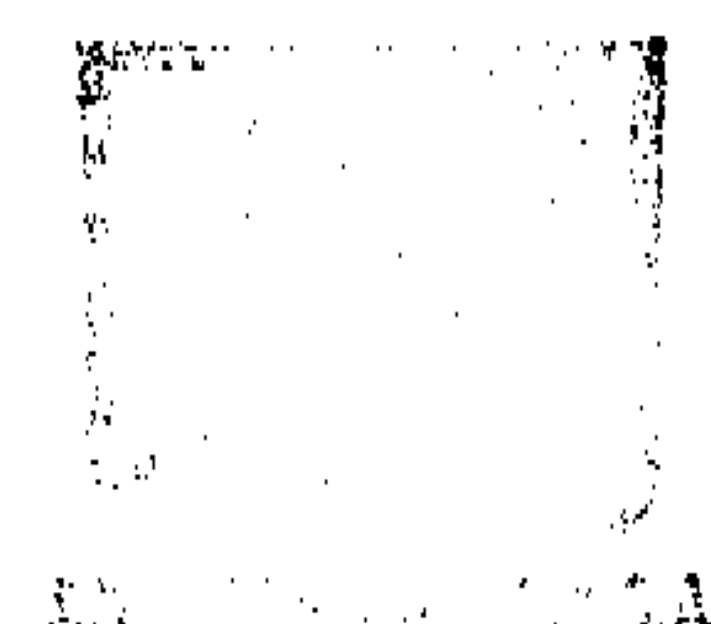
De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda su relación laboral. Basándose en estimaciones de los posibles despidos que, en circunstancias normales, pudieran tener lugar en el futuro y estimando asimismo las cantidades a pagar por dicho concepto, el pasivo devengado no sería significativo.

o) 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).

p) Información sobre 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 2004 en la cuenta de gastos de establecimiento es el que sigue:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.029
Adiciones	6
Saneamiento (Nota 13)	(59)
Bajas	(30)
Dotación para amortización	(274)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	672

Al 31 de diciembre de 2004, se incluyen en este epígrafe 86 miles de euros correspondientes a gastos de licitación relativos a explotaciones pendientes de adjudicación.

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos y otros	Saldo al 31-12-04
Coste:					
Aplicaciones informáticas	1.115	5	-	-	1.120
Concesiones administrativas	5.353	307	(11)	45	5.694
Derechos de uso	2.403	2.100	(3)	-	4.500
Total coste	8.871	2.412	(14)	45	11.314
Amortización acumulada:					
Aplicaciones informáticas	922	63	-	-	985
Concesiones administrativas	637	333	(5)	135	1.100
Derechos de uso	3	127	(3)	(90)	37
Total amortización acumulada	1.562	523	(8)	45	2.122
Inmovilizado inmaterial neto	7.309				9.192

La adición de la cuenta "Derechos de uso" corresponde, íntegramente, al importe abonado en este ejercicio al Ayuntamiento de L'Alcudia en concepto de derecho de uso de las instalaciones municipales para la realización del servicio de mantenimiento de la red de agua y alcantarillado adjudicado a la Sociedad.



7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-04
Coste:					
Terrenos y construcciones	1.124	-	(81)	(457)	586
Instalaciones técnicas y maquinaria	19.199	8	(82)	1.913	21.038
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	3.923	35	(41)	550	4.467
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.698	1.069	(24)	(1.831)	912
Otro inmovilizado	2.134	203	(180)	(175)	1.982
Total coste	28.078	1.315	(408)	-	28.985
Amortización acumulada:					
Construcciones	352	32	(3)	(264)	117
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.152	788	(3)	13	7.950
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	2.656	265	(27)	253	3.147
Otro inmovilizado	1.102	165	(122)	(2)	1.143
Total amortización acumulada	11.262	1.250	(155)	-	12.357
Inmovilizado material neto	16.816				16.628

Las adiciones habidas en el ejercicio 2004 en la cuenta inmovilizaciones materiales en curso corresponden en su mayor parte a trabajos realizados por la propia empresa.

De los retiros habidos en el ejercicio 2004, 230 y 81 miles de euros de coste y amortización acumulada, aproximada y respectivamente, han sido vendidos a empresas del Grupo por su valor neto contable.

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 2004, son como sigue:

	Miles de Euros		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos y construcciones	106	18	88
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.601	1.010	591
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	216	196	20
Otro inmovilizado	38	38	-
	1.961	1.262	699

El efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 en la dotación a la amortización del ejercicio 2004 ha ascendido a 108 miles de euros.



Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, están amortizados en su totalidad determinados elementos por importe de 4.302 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 2004, atendiendo a su condición de revertible y no revertible según contemplan los contratos de concesión de abastecimiento de agua potable a las distintas poblaciones, es la que sigue:

Inmovilizado	Miles de Euros		
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Neto
Revertible	17.140	6.458	10.682
No revertible	10.933	5.899	5.034
Inmovilizado en curso	912	-	912
	28.985	12.357	16.628

8. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

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 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-04
Participaciones en empresas del grupo	64.701	22		64.723
Participaciones en empresas asociadas	3.546	-	(1.001)	2.545
Otras inversiones financieras permanentes	310	10	-	320
Créditos a largo plazo	2.191	728	(640)	2.279
Administraciones públicas (Nota 12)	4.122	106	(821)	3.407
Depósitos y fianzas a largo plazo (Nota 11)	374	66	-	440
Provisiones	(1.730)	(528)	144	(2.114)
Total inmovilizado financiero	73.514	404	(2.318)	71.600
Dividendo a cobrar	-	2.997	-	2.997
Cartera de valores a corto plazo	252	11.152	(10.314)	1.090
Créditos corto plazo	1.095	753	(780)	1.068
Depósitos y fianzas a corto plazo	112	-	(111)	1
Total inversiones financieras temporales	1.459	14.902	(11.205)	5.156

La adición en la cuenta de "Participaciones en empresas del grupo" corresponde, íntegramente, al desembolso realizado por la Sociedad a la participada Europea de Servicios Públicos, S.A. para compensar pérdidas de ejercicios anteriores.



La reducción en la cuenta de "Participaciones en empresas asociadas" corresponde, íntegramente, a la enajenación de la sociedad multigrupo Reciclados Integrales, S.A. Dicha enajenación, realizada al resto de socios de la sociedad participada (uno de ellos vinculado a uno de los accionistas de la Sociedad), no ha tenido efecto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Participación en empresas del grupo y asociadas

La información más relevante al 31 de diciembre de 2004 de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros									
	Actividad	Domicilio Social	Participación		Capital	Patrimonio de las Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 2004		Valor contable de la Participación		Dividendos recibidos en 2004 (Nota 13)
			Directa	Indirecta		Reservas	Resultados Ejercicio	Coste	Provisión	
Empresas del Grupo										
Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*)	(1)	Valencia	80,00%	-	52.500	(652)	51	42.000	(482)	-
Omnium Ibérico, S.A. (*)	(1)	Valencia	99,99%	0,01%	2.724	21.340	2.943	6.724	-	2.000
Vainmosa Cartera, S.L.	(5)	Valencia	100,00%	-	11.119	(2.212)	(408)	11.117	(842)	-
Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	(2)	Valencia	99,74%	0,26%	4.620	4.106	2.719	4.608	-	997
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	(3)	Valencia	90,00%	10,00%	60	(115)	106	89	(42)	-
Sistemas de Gestión Compartidos, S.A.	(3)	Valencia	90,00%	10,00%	60	(103)	(4)	54	(97)	-
Operagua, S.A.	(1)	Valencia	70,00%	-	60	(57)	40	42	(12)	-
Europea de Servicios Públicos, S.A. (**)	(1)	Valencia	4,37%	95,63%	61	387	(377)	78	(78)	-
Aigües Potables L'Alcudia, S.L.	(1)	L'Alcudia	90,00%	10,00%	3	31	(7)	11	-	-
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	(3)	Valencia	-	100,00%	3	1.366	1.123	-	-	-
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	(1)	Valencia	-	94,90%	555	1.007	191	-	-	-
Vanagua, S.A.	(1)	Bilbao	-	65,00%	60	(45)	(71)	-	-	-
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	(1)	Monreal del Campo	-	100,00%	124	132	(112)	-	-	-
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	(4)	Valencia	-	100,00%	301	820	320	-	-	-
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	(1)	Valencia	-	100,00%	301	5	(19)	-	-	-
Aguas de Venezuela, C.A.	(3)	Barquisimeto	-	100,00%	13	12	(8)	-	-	-
Cartera de Activos, S.L.	(5)	Valencia	-	100,00%	3	1	74	-	-	-
Empresas asociadas										
Valenciana de Servicios ITV, S.A. (*)	(3)	Valencia	50,00%	-	2.103	1.259	1.229	1.509	-	384
Compañía General d'Aigües de Catalunya, S.A. (*)	(1)	Barcelona	50,00%	-	1.022	158	(476)	842	(509)	-
Vïarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L.	(1)	Villena	50,00%	-	212	390	24	106	-	-
Empresa de Aguas y Servicios Públicos, S.A.	(1)	Morella	49,00%	-	120	32	6	58	-	-
Progadima, S.A.	(6)	Valencia	50,00%	-	61	(101)	(4)	30	(52)	-
Empresas asociadas										
Empresa General Valenciana del Agua, S.A. (**)	(1)	Valencia	-	49,00%	3.738	3.934	274	-	-	-
Servicios de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A.	(1)	Teruel	-	24,50%	390	(39)	12	-	-	-
								64.723	(1.553)	2.997
								1.509	-	384
								842	(509)	-
								106	-	-
								58	-	-
								30	(52)	-
								2.545	(561)	384

Observaciones

(*) Sociedades auditadas con informe de auditoría favorable.

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

Actividades

- (1) Ciclo integral del agua, recogida de residuos urbanos o limpieza viaria.
- (2) Arrendamiento de bienes muebles e inmuebles y otros.
- (3) Servicios integrales del agua, servicios informáticos, servicios ITV y otros.
- (4) Análisis de agua.
- (5) Tenencia de Valores y financiera.
- (6) Inmobiliaria.

Los resultados extraordinarios de las empresas del grupo no son significativos, excepto los resultados positivos que presentan Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L. y Vïarsa agua y Servicios Urbanos, S.L. (1.121 y 213 miles de euros, respectivamente) y los resultados negativos que presentan Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A., Vainmosa Cartera, S.L. y Europea de Servicios Públicos, S.A. (608, 386 y 177 miles de euros, respectivamente).

El saldo acreedor del epígrafe "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 corresponde a la participación en la sociedad Progadima, S.A.

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 inmovilizaciones financieras

La composición de la cuenta "Otras inversiones financieras permanentes" al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Obligaciones en garantía de contratos	310
Otras inversiones	10
	320

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.

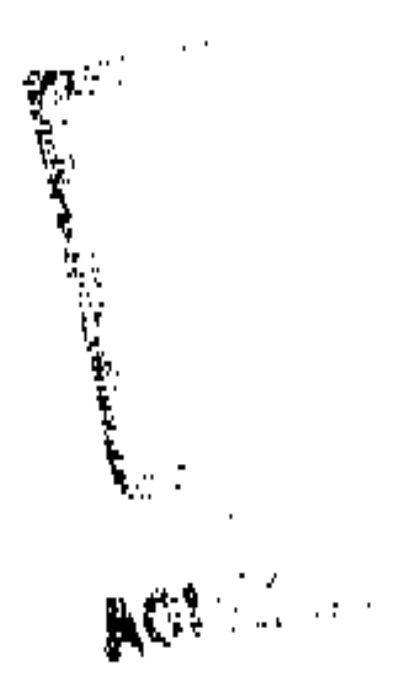
La clasificación de los créditos a largo plazo concedidos por la Sociedad y del impuesto anticipado clasificado en este epígrafe del balance de situación, en función de su vencimiento, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					Total
	2006	2007	2008	2009	Resto	
Créditos largo plazo	172	174	174	176	1.583	2.279
Administraciones públicas	859	847	844	839	18	3.407

La práctica totalidad de los créditos han sido concedidos a entidades públicas con quienes la Sociedad tiene suscritos contratos de concesión para la explotación de los servicios que presta. El tipo de interés medio de estos créditos ha sido del 2%.

Inversiones financieras temporales

El detalle del saldo registrado en la cuenta "Cartera de valores a corto plazo" del epígrafe "Inversiones financieras temporales", se muestra a continuación:



	Miles de Euros
Obligaciones en garantía de contratos	240
Otras inversiones en renta fija	850
	1.090

Las obligaciones en garantía de contratos detalladas en el cuadro anterior han sido recuperadas por la Sociedad en enero de 2005. El resto de inversiones en renta fija, corresponden a cesiones temporales de activos financieros y a fondos de inversión. El rendimiento medio obtenido por estas inversiones en el ejercicio 2004 ha sido del 2%.

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 31-12-03	Distribución Resultado 2003	Resultado de 2004	Saldo al 31-12-04
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	39.292	662	-	39.954
Reservas capital amortizado	501	-	-	501
Beneficio del ejercicio	3.606	(3.606)	3.176	3.176
<i>Dividendos repartidos</i>	-	2.944	-	-
Total fondos propios	76.857	(2.944)	3.176	77.089

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 2004, 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.	33,01
Banco de Valencia, S.A.	19,11
Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	13,85
Boluda Shipping, S.A.	11,45

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



Prima de emisión

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

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
Revalorización y actualizaciones legales de ejercicios anteriores:	
Del inmovilizado material neto	34.735
Del inmovilizado financiero	6.116
	40.851
Menos traspasos a:	
Capital social	(2.493)
Reservas y otros	(20.523)
Fondos de reversión	(1.780)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	16.055

La totalidad del saldo al 31 de diciembre de 2004 corresponde a la "Reserva de Revalorización 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 reservas voluntarias al 31 de diciembre de 2004, son indisponibles 672 miles de euros.

Reserva 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	Provisión por Roturas	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.788	80	2.511
Dotaciones	498	79	353
Provisiones aplicadas a su finalidad	(12)	(20)	(26)
Trasposos	-	-	521
Saldo al 31 de diciembre de 2004	3.274	139	3.359

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.

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 79 miles de euros por este concepto.

Otras provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la provisión para otros riesgos y gastos corresponde a los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones probables o ciertas de cuantía indeterminada, o por contingencias, riesgos y garantías.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 incluye cargos por importe de 353 miles de euros para hacer frente a estas responsabilidades, de los que 163 miles de euros están registrados en la cuenta de "Servicios exteriores", y el resto en la cuenta de "Gastos extraordinarios" (Nota 13). Adicionalmente a estos cargos, en este ejercicio se han traspasado de cuentas a corto plazo, con abono de la cuenta de "Otras provisiones para riesgos y gastos", un total de 521 miles de euros.

11. Deudas no comerciales

Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamos	1.469	5.549
Pólizas de crédito	28	178
Intereses pendiente de pago	24	-
	1.521	5.727

Del total de las deudas de la Sociedad con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004, 3.852 miles de euros corresponden a Banco de Valencia, S.A., accionista de la Sociedad.

Ligado a los vencimientos de dos de los préstamos concedidos, cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2004 asciende a 6.752 miles de euros, la Sociedad tiene firmado un contrato de Swap de Tipo de Interés al objeto de asegurar el tipo de interés fijo de 3,97%. Este límite en el tipo de interés no será 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.

Al 31 de diciembre de 2004 el importe no dispuesto de las pólizas de crédito asciende a 6.125 miles de euros, de los que 75 miles de euros corresponden a líneas de crédito concedidas por Banco de Valencia, S.A.

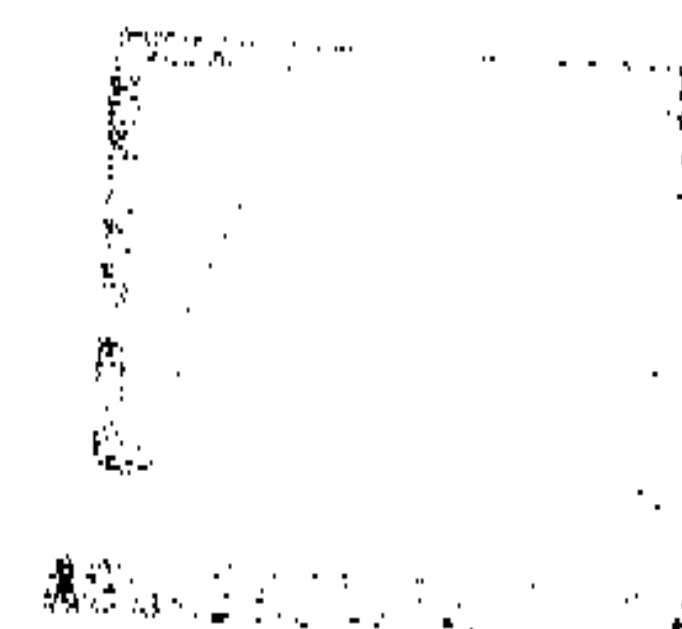
Los tipos de interés de las pólizas de crédito y préstamos están referenciadas al euribor más un diferencial entre el 0,5% y 0,75%. Los intereses devengados por estas deudas durante el ejercicio están incluidos en el epígrafe "Otros gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta.

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

	Miles de Euros					
	2005	Largo plazo				Total
		2006	2007	2008	2009	
Préstamos	1.469	1.469	1.380	1.350	1.350	5.549
Créditos	28	-	178	-	-	178
	1.497	1.469	1.558	1.350	1.350	5.727

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 2004, de acuerdo con su naturaleza, es la siguiente:



	Miles de Euros
Cuentas financieras	18.743
Proveedores	652
Total	19.395

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	415
Impuesto diferido largo plazo (Nota 12)	10
Otras deudas	761
Total	1.186

Las fianzas a largo plazo corresponden a las fianzas recibidas por los contratos con los abonados de la Sociedad. De este importe, 395 miles de euros, reflejados en el epígrafe del balance "Inmovilizaciones financieras - 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, 304 miles de euros corresponden a compromisos contraídos con personal en situación de prejubilación hasta la fecha efectiva de su jubilación (véase Nota 4-h).

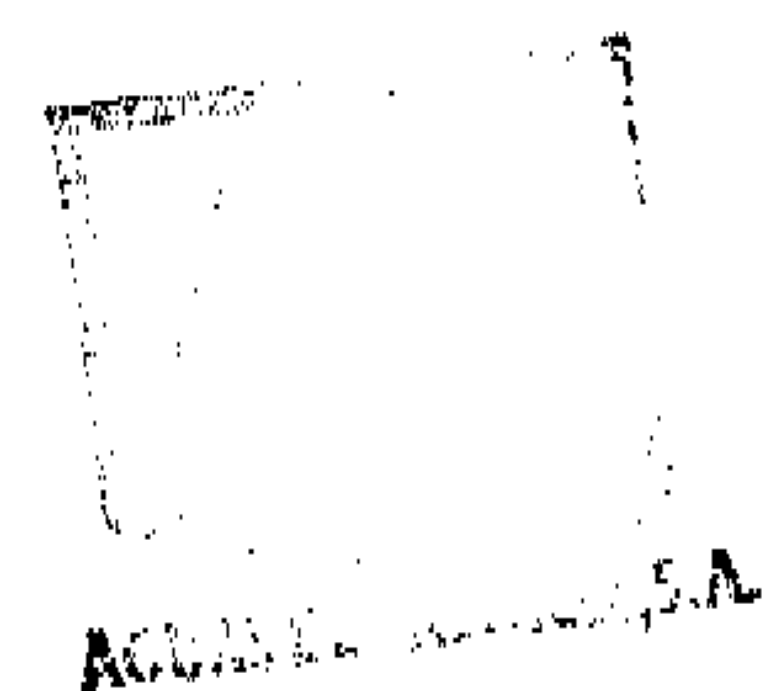
La composición de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Vencimiento en (Miles de Euros):				
	2006	2007	2008	2009	Resto
Impuesto diferido	5	5	-	-	-
Otras deudas	221	188	180	164	8

Avales

A 31 de diciembre de 2004 los avales prestados por distintas entidades financieras a la Sociedad ascendían a 10.250 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 valorados 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 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 exigir 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. 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 de 7.000 miles de euros, sin que se encuentren dispuestos los mismos a 31 de diciembre de 2004.

12. Situación fiscal

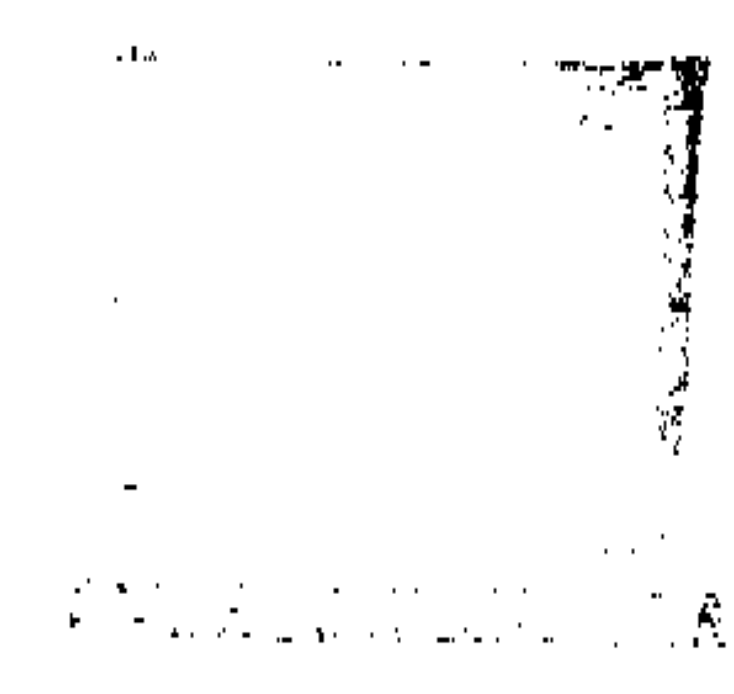
El detalle de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Deudor	Acreedor
Diversos conceptos (IVA, retenciones, IS)	79	322
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades consolidado	163	-
Crédito fiscal	93	-
Impuesto anticipado	4.363	-
Seguridad Social acreedora	-	90
Impuestos locales	-	347
Impuesto diferido	-	53
Total	4.698	812

El impuesto anticipado y el impuesto diferido se clasifican a corto o largo plazo en función de su vencimiento.

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 2004 con la base del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:



	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios antes de impuestos			3.797
Diferencias permanentes:			
Pensiones y obligaciones similares	113	(265)	(152)
Provisión otros riesgos y gastos	678	-	678
Provisión depreciación empresas del grupo fiscal	309	-	309
Otras diferencias permanentes	863	(227)	636
Aportaciones a entidades sin ánimo de lucro (Nota 13)	1.614	-	1.614
Diferencias temporales:			
Con origen en ejercicios anteriores	23	(2.346)	(2.323)
Base imponible			4.559

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 2004 en concepto de Impuesto sobre Sociedades del Grupo de consolidación fiscal asciende a 163 miles de euros.

Por otra parte, en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 se han considerado deducciones por importe de 1.788 euros, 1.184 miles de euros en concepto de deducción por doble imposición de dividendos, 565 miles de euros en concepto de deducción por aportación a entidades sin ánimo de lucro (véase Nota 13) y 39 miles de euros en concepto de otras deducciones. La Sociedad tiene registrado un crédito fiscal por importe de 93 miles de euros correspondiente a la deducción por aportación a entidades sin ánimo de lucro.

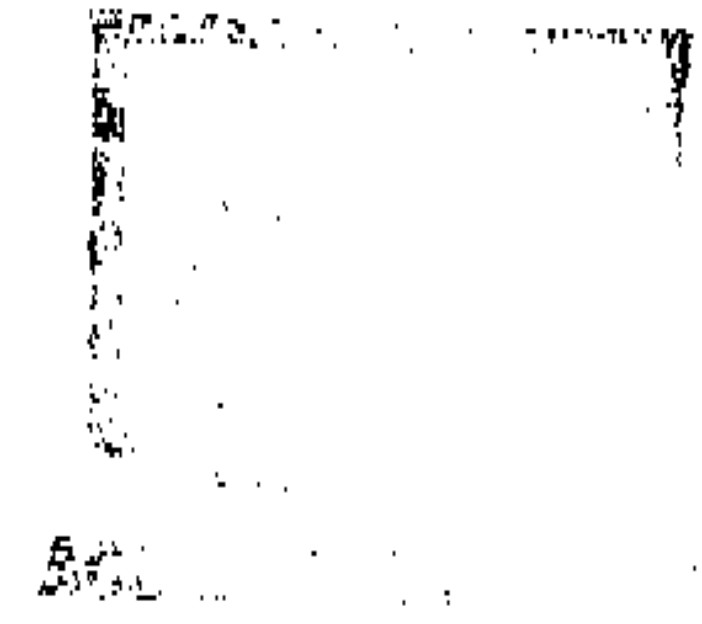
Las diferencias entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habría que pagar por esos ejercicios, registradas en las cuentas "Impuesto sobre beneficios anticipados" e "Impuesto sobre beneficios diferidos" se han originado como consecuencia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

	Miles de Euros			
	Impuesto Anticipado		Impuesto Diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
Con origen en el ejercicio	543	190	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	11.923	4.173	152	53
		4.363		53

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.

El impuesto anticipado tiene su origen en la exteriorización de los compromisos por pensiones con el personal pasivo (véase Nota 4-h) y en los compromisos con el personal que se encuentra en situación de prejubilación. El impuesto anticipado por este último concepto se ha registrado en este ejercicio con abono al epígrafe "Ingresos extraordinarios" (véase Nota 13). 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 2004 se han incorporado por este concepto 15 miles de euros a la base imponible, quedando pendiente de incorporar en ejercicios futuros un importe de 45 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 2004 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

La práctica totalidad del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2004 está localizada en la Comunidad Valenciana.

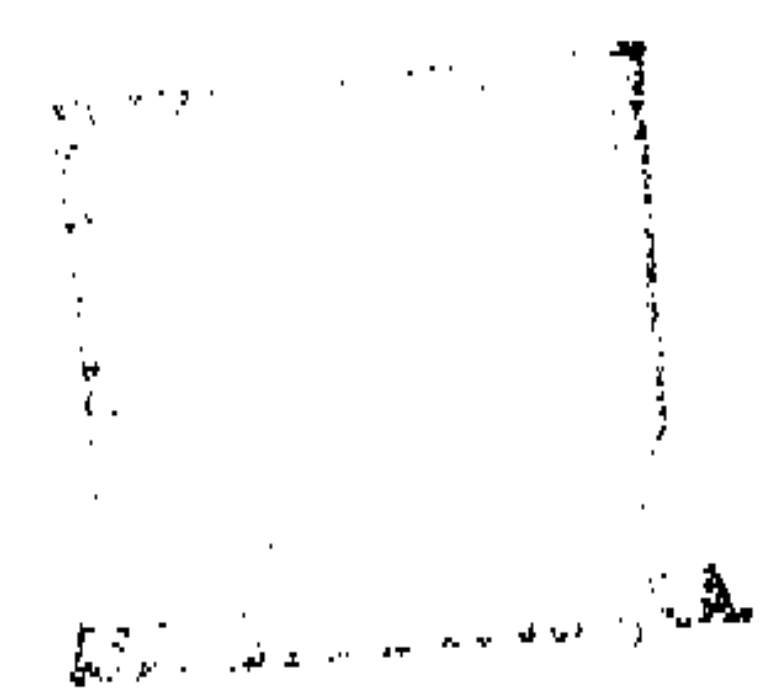
El desglose del saldo de "Aprovisionamientos" que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros
Compra de agua	7.197
Compras de repuestos y materiales diversos	1.419
Trabajos realizados por otras empresas	5.717
Suministros	1.377
Variación de existencias	(1)
	15.709

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	3.425
Seguridad Social	939
Gasto por pensiones (Nota 4-h)	91
Otros gastos sociales	153
	4.608

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	21
Técnicos no titulados	12
Administrativos y auxiliares	14
Operarios	93
	140

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 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2003	2.111
Dotaciones netas	194
Bajas	(1.161)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.144

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	2.596
Servicios de profesionales independientes	472
Arrendamientos	545
Cánones	781
Publicidad y relaciones públicas	421
Primas de seguros	202
Servicios bancarios	195
Otros	1.584
	6.796

Incluido en el saldo de "Servicios de profesionales independientes", dentro del epígrafe de "Servicios Exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales, individuales y consolidadas, de la Sociedad por importe de 21 miles de euros. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios prestados por el auditor en el ejercicio 2004 ascendieron a 11 miles de euros.

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

	Miles de Euros
Donación a la Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia y a otras entidades (Nota 12)	1.614
Provisión riesgos y gastos (Nota 10)	190
Saneamiento gastos de establecimiento (Nota 5)	59
Otros gastos extraordinarios	45
	1.908

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

	Miles de Euros
Beneficio por enajenación de UTE's (Nota 4-g)	202
Impuesto anticipado (Nota 12)	190
Otros ingresos extraordinarios	3
	395

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

	Miles de Euros
Ingresos-	
Ingresos por prestaciones de servicios	4.315
Trabajos diversos	70
Otros ingresos	183
Dividendos (Nota 8)	3.381
Otros ingresos financieros	241
	8.190
Gastos-	
Compra de agua	6.559
Otras compras y trabajo	3.580
Reparación y conservación	289
Gastos financieros	443
Otros gastos	150
	11.021

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 2.022 miles de euros, de los cuales un importe de 250 miles de euros se encuentra pendiente de pago y registrado al 31 de diciembre de 2004 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 177 miles de euros.

14. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha abonado a los miembros de su Consejo de Administración 823 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 131 miles de euros, encontrándose registrados en el epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

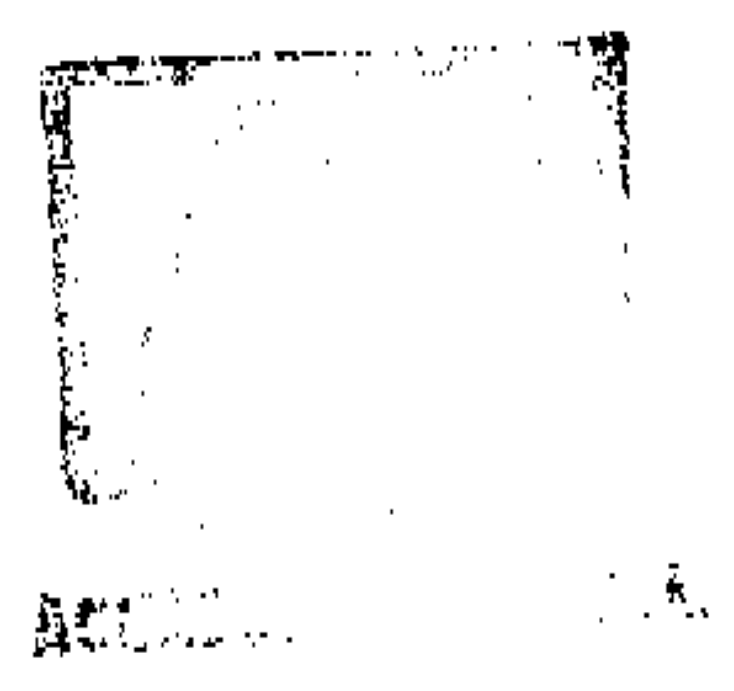
El Grupo Aguas de Valencia realiza el control del cumplimiento de la normativa relativa a aspectos medioambientales y de gestión de residuos que le pueda afectar al objeto de asegurar su cumplimiento y realiza actividades para la obtención de certificaciones de calidad en materia de medio ambiente, ISO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

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004 Y 2003

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	6	629	Recursos procedentes de las operaciones	6.625	6.533
Adquisición de inmovilizado:			Deudas a largo plazo y traspaso de deudas a corto plazo	569	107
Inmovilizaciones inmateriales	2.412	2.488	Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	1.120	2.487	Inmovilizaciones materiales	283	635
Inmovilizaciones financieras	948	6.092	Inmovilizaciones financieras (empresas asociadas)	360	-
Dividendos	2.944	5.888	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	1.461	2.106
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.106	1.865	Otros	186	-
Provisión para riesgos y gastos	46	2.775			
TOTAL APLICACIONES	9.582	22.224	TOTAL ORIGENES	9.484	9.381
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	98	12.843
TOTAL	9.582	22.224	TOTAL	9.582	22.224

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2004		2003	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	1.060	-	-	529
Deudores	-	177	-	1.267
Acreedores	-	6.523	-	4.081
Inversiones financieras temporales	3.697	-	-	2.563
Tesorería	1.843	-	-	4.391
Ajustes por periodificación	2	-	-	12
TOTAL	6.602	6.700	-	12.843
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	98	-	12.843



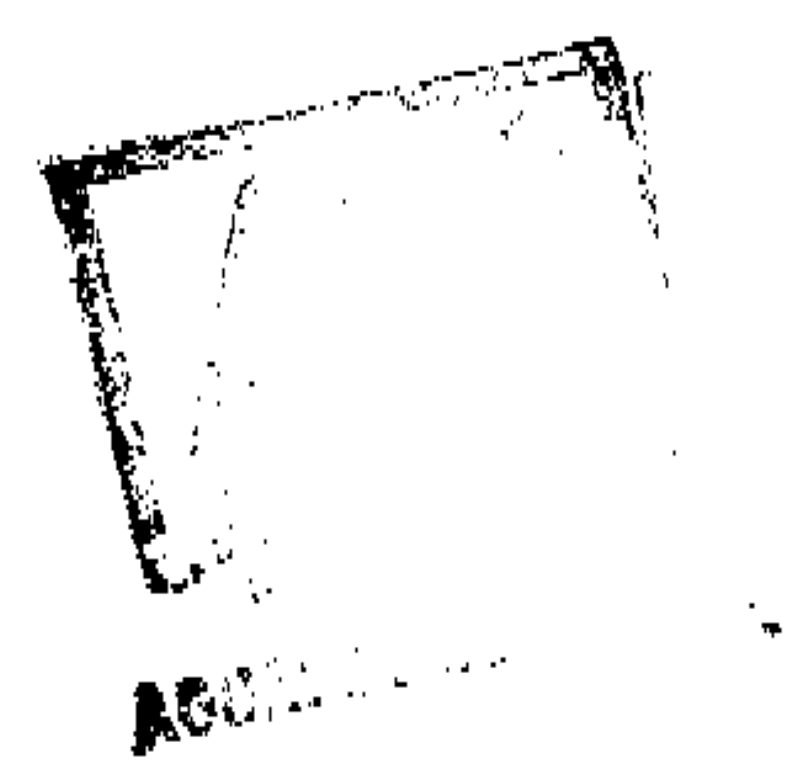
La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Resultado del ejercicio	3.176	3.606
Aumentos:		
Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	2.047	1.718
Dotación a la provisión cartera de control	528	791
Dotación al fondo de reversión	498	453
Dotación otras provisiones	432	308
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	38	-
Saneamiento de gastos de establecimiento	59	-
Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	3	-
Disminuciones:		
Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	(117)	(253)
Beneficio en enajenación de inmovilizado	(31)	(90)
Otros	(8)	-
Recursos procedentes de/(aplicados en) las operaciones	6.625	6.533

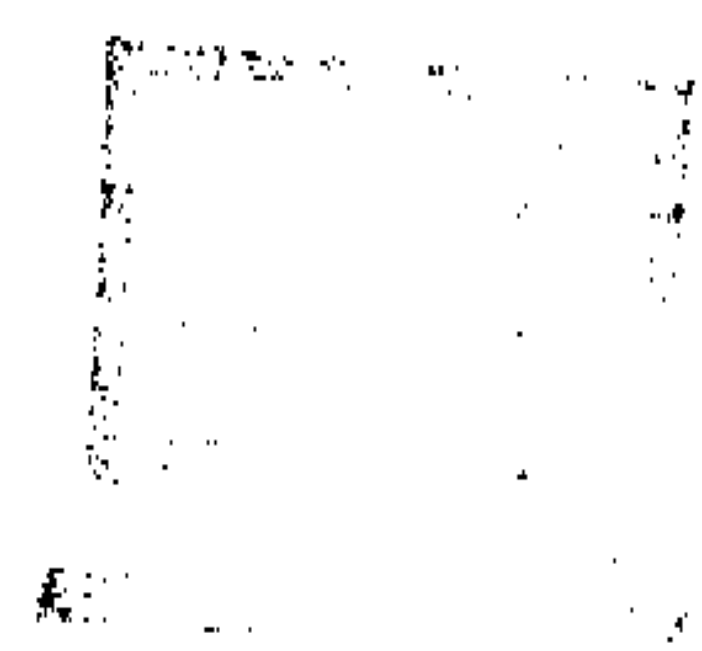
17. Desglose de información requerido por la Ley 26/2003, de 17 de julio

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 y distintas a las que los consejeros mantienen o realizan en sociedades pertenecientes al Grupo Aguas de Valencia:

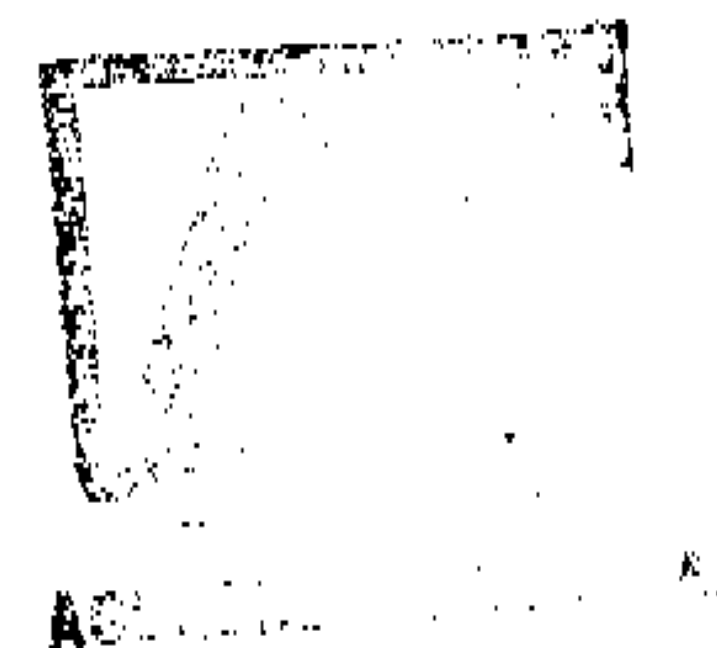
Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
D. José Manuel Calderero	Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	Agua potable	-	Consejero
D. Eugenio Calabuig Gimeno	Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	Ciclo Integral del Agua	3,3%	Consejero
	Aguas de Castellón, S.L.	Ciclo Integral del Agua	-	Consejero
	Castellonense de Contadores e Instalaciones, S.A.	Instalación y distribución de Materiales	-	Consejero
	FOBESA	Ciclo Integral del Agua	1,8%	-
	Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.	Aguas de proceso y aguas residuales	-	Consejero Delegado



Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
D. Hervé Le Bouc	Saur, S.A.	Agua potable y recogida RSU	-	Director General
D. Rafael Gonzalez Bravo de Laguna	Sercanarias, S.A.	Agua potable	-	Director General
Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	FOBESA	Ciclo integral Agua potable	5,8%	Consejero Delegado
	Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.	Aguas de proceso y aguas residuales	100%	-
	Aguas de Castellón, S.L.	Instalac. y Explot.Redes	0,060%	Consejero Delegado
D. Enrique Gimeno Escrig	Castellonense de Contadores e Instalaciones Industriales, S.A.	Instalación y distribución de Materiales	-	Administrador
	Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	Ciclo integral Agua potable	2,8%	Consejero Delegado
	FOBESA	Ciclo integral Agua potable	5,8%	Consejero Delegado
	Aguas de Castellón S.L.	Instalac.y Explot.Redes.	-	Consejero Delegado
	Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.	Aguas de proceso y aguas residuales	-	Consejero Delegado
D. Arcadio Gómez Safont	ITV de Levante, S.A.	Servicios ITV	-	Consejero
	Gespaser, S.A.U.	Agua potable	-	Apoderado
	Técnicas y Tratamientos Medioambientales, S.A.U.	Gestión medioambiental	-	Apoderado
	Recicladors Integrals, S.A.	Recogida, transporte y eliminación de residuos	-	Consejero
	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
	Luis Batalla, S.A.U.	Tratamiento, recogida, distribución y transporte de residuos	-	Apoderado



Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
D. Gabriel Alberto Batalla Reigada	ITV de Levante, S.A.	Servicios ITV	-	-
	Gespaser, S.A.U.	Agua potable	31,978%	Administrador Único
	Obras y Negocios, S.L.	Sociedad cabecera del Grupo LUBASA	31,978%	Consejero y Secretario del Consejo de Administración
	Técnicas y Tratamientos Medioambientales, S.A.U.	Gestión medioambiental	Indirecta: 31,978%	Apoderado
	Gestión Medioambiental de Residuos, S.A.	Gestión de residuos	Indirecta: 1,635%	-
	Estudios, Construcciones y Mantenimientos de Instalaciones Técnicas, S.A.U.	Instalación y mantenimiento de plantas de tratamientos de basuras	Indirecta: 31,978%	Administrador Único
	Manuel García Ferrer, S.L.U.	Recogida y transporte de basuras	Indirecta: 31,978%	Administrador Único
	Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	Recogida y tratamiento de residuos	Indirecta: 7,195%	-
	Reciclados Integrales, S.A.	Recogida, transporte y eliminación de residuos	Indirecta: 15,989%	-
	Luis Batalla, S.A.U.	Tratamiento, recogida, distribución y transporte de residuos	Indirecta: 31,978%	Apoderado



En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 29 de marzo de 2005, formuló las cuentas anuales, que comprenden el balance de situación, contenido en una hoja de papel común, la cuenta de pérdidas y ganancias, contenida en una hoja de papel común, y la Memoria, contenida en 30 hojas de papel común numeradas del 1 al 30; cuentas anuales que han firmado todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad.

D. Vicente Bojuda Fos
Presidente

~~D. José María...~~
Vicepresidente 1º

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

D. Cesar Albiñana Cívete
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

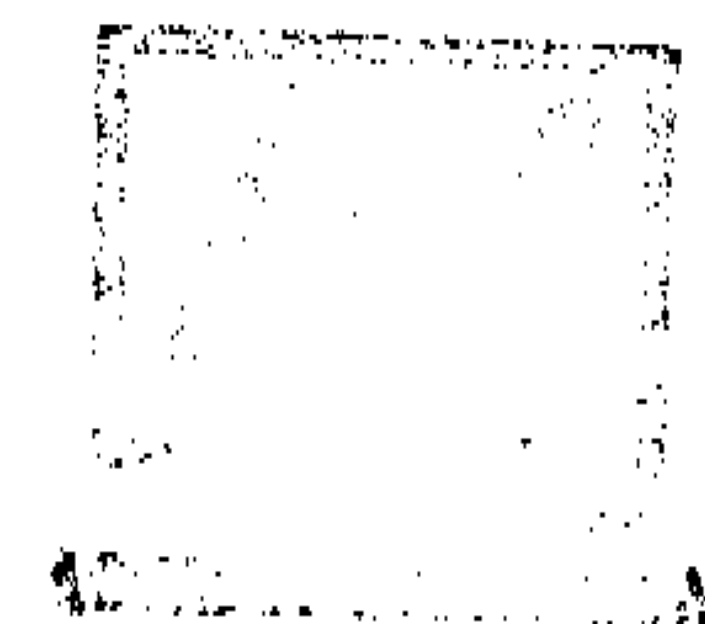
D. Vicente Montesinos Vernetta
Consejero

~~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~~



Aguas de Valencia, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2004

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

El ejercicio 2004 se ha cerrado con una cifra de negocios de 31.208 miles de euros, superior en un 19,7% a la obtenida en el ejercicio anterior. Este aumento está motivado, principalmente por los siguientes aspectos:

- La Venta de Agua (que supone un 52% de la cifra de negocios) se ha incrementado en un 26% respecto al ejercicio anterior. Sin considerar la venta de agua en alta, venta que a su vez ha representado la correspondiente compra de agua a una sociedad del Grupo, la cifra de venta de agua se ha incrementado en este ejercicio en un 10% con respecto al ejercicio anterior. Dicho incremento está motivado, principalmente, por la consecución de nuevos contratos, un incremento moderado del número de abonados y la actualización de las tarifas de los servicios correspondientes.
- Los ingresos por servicios prestados de alcantarillado y de explotación de estaciones depuradoras de aguas residuales (Edars) han ascendido en este ejercicio a 5.060 miles de euros, lo que representa doblar la cifra del ejercicio anterior. Ello ha sido posible, tanto por la contribución de los servicios iniciados en este ejercicio (por ejemplo, la prestación del servicio de alcantarillado de Alzira y Algemesí y la gestión de la Edar Reinosá) como por la contribución de los contratos obtenidos a lo largo del ejercicio anterior.
- La cifra de negocios derivada de la actividad de Obras y Servicios (que representa en torno a un 30% del total) se ha mantenido en niveles similares a los del ejercicio anterior.
- Como consecuencia de que determinados contratos han pasado a ser gestionados por otras empresas del Grupo, en el ejercicio 2004 la cifra de negocios de la actividad de Recogida de Residuos Sólidos Urbanos y Limpieza Viaria, ha disminuido un 32,1% con respecto a las cifras del ejercicio anterior.

La evolución favorable de la cifra de negocios, así como la política de reducción de gastos mantenida por la Sociedad durante el presente ejercicio ha hecho posible que el beneficio de explotación se sitúe en 2.960 miles de euros, frente a los 2.133 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 38,7%.

Los dividendos recibidos de empresas del Grupo por importe de 3.381 miles de euros, ha permitido que la Sociedad haya obtenido un resultado financiero positivo de 2.858 miles de euros.

Los resultados extraordinarios negativos del ejercicio 2004 han ascendido a 2.021 miles de euros como consecuencia, fundamentalmente, de la donación efectuada a la Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia, por un importe de 1.608 miles de euros, y las dotaciones practicadas a la provisión de la cartera de valores de empresas del Grupo.

El resultado del ejercicio ha ascendido a 3.176 miles de euros, inferior al obtenido en el ejercicio anterior, como consecuencia, básicamente, de los resultados extraordinarios negativos mencionados anteriormente.

Durante el ejercicio 2004 han sido adjudicados a la Sociedad, entre otros, los contratos de suministro de agua potable y alcantarillado en las poblaciones de L'Alcudia, Villena y Alacuás y el contrato de explotación de la estación depuradora de Reinosa.

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

1.1 Venta de agua

	Año 2003	Año 2004	Variación relativa
Venta de agua (Miles de Euros)	12.841	16.180	26,0%
Número medio de abonados	166.828	190.991	14,5%
Número de abonados a 31 de diciembre	184.719	197.263	6,8%
Agua suministrada a las redes (Hm ³)	41,9	42,7	1,9%
Facturación de agua (Hm ³)	26,7	29,1	9,0%
Litros facturados por abonado y día	438,2	417,6	(4,7%)
Rendimiento de las redes	63,6%	68,2%	7,2%

En este ejercicio se ha intensificado la campaña de inspección de los aparatos de medida y control de los abastecimientos gestionados por la Sociedad. Ello, unido a la disminución de las pérdidas de agua y otros factores, ha permitido la mejora del rendimiento de las redes gestionadas por la Sociedad.

1.2 Trabajos y servicios

Los ingresos por este concepto consisten, principalmente, en:

- Obras y trabajos relativos a los abastecimientos que explota la Sociedad (la mayor parte de ellos efectuados para organismos públicos),
- La realización de ramales de abonados para suministro de agua, así como la venta de materiales relacionados.
- Servicios de mantenimiento de alcantarillado y explotación de estaciones depuradoras de aguas residuales (Edars).
- Servicios de recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria.
- Otros servicios: servicios de asistencia técnica, estudios técnicos, servicios accesorios, etc.

La evolución de los trabajos y servicios realizados por la Sociedad ha sido la siguiente:

	Año 2003	Año 2004	Variación relativa
Servicios de alcantarillado y Edars	2.527	5.060	100%
Obras, trabajos y prestación de servicios	9.426	9.103	(3,4%)
RSU y LV	1.273	865	(32%)
	13.226	15.028	13,6%

1.3 Otra información

1.3.1. Plantilla

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004 está constituida por 134 empleados, distribuidos de la forma que se indica a continuación:

Categoría Profesional	Nº de empleados
Titulados superiores y medios	20
Técnicos no titulados	13
Administrativos y auxiliares	14
Operarios	87
Total	134

	Nº de empleados
Fijos	91
Eventuales	43
Total	134

1.3.2. Formación

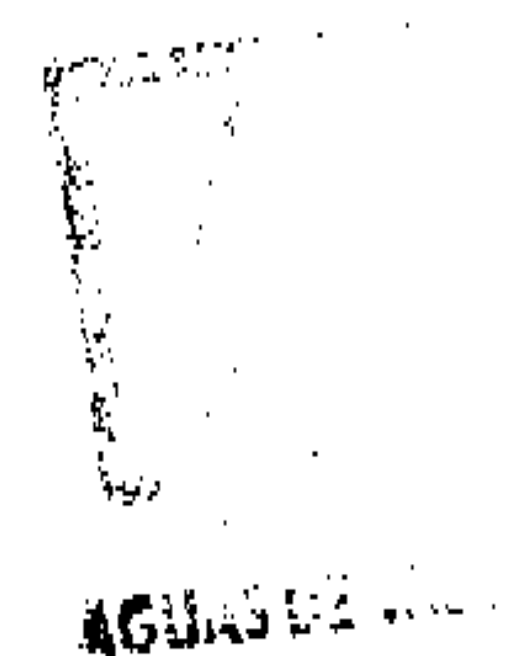
En este ejercicio se ha continuado realizando un esfuerzo significativo en materia de formación del personal. A continuación se indica la evolución de los datos más relevantes al respecto:

	Año 2003	Año 2004
Horas de formación	1.171	1.060
Asistencia a cursos y seminarios	86	53
Acciones formativas	33	23

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 la Junta General de Accionistas de la Sociedad, 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. En el ejercicio 2000 cambió su denominación por la actual, Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia.

Como se ha indicado con anterioridad, en este ejercicio la Sociedad ha realizado una aportación extraordinaria por importe de 1.608 miles de euros para que la Fundación desarrolle su objeto fundacional.



1.3.3. Provisiones y amortizaciones

Los saldos de provisiones y amortizaciones acumuladas mantenidos en balance durante los dos últimos ejercicios se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Año 2003	Año 2004	Variación relativa
Provisiones de tráfico	2.111	1.144	(45,8%)
Fondo de reversión	2.788	3.274	17,4%
Amortizaciones	12.824	14.479	12,9%
Total	17.723	18.897	6,6%

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. En este ejercicio se han aplicado dichas provisiones por importe de 1.161 miles de euros.

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 2004, no se ha producido ningún hecho digno de mención.

3.- Actuaciones realizadas en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha continuado mostrándose muy activa en materia de investigación y desarrollo, si bien, el más importante de los proyectos que se encuentran en curso, relativo al Sistema de Gestión de la Distribución, lo está realizando una de sus sociedades dependientes. Dicho proyecto, en lo relativo al término municipal de Valencia, concluyó a mediados del ejercicio 2001, y actualmente continúan las actuaciones correspondientes al área metropolitana, así como el desarrollo de las aplicaciones del mismo. En el ejercicio 2004 dicho proyecto ha obtenido el Certificado de Contenido y Primera Ejecución de Proyectos de I+D+i emitido por AENOR.

Adicionalmente, el Grupo Aguas de Valencia realiza otras actividades de investigación y desarrollo, en especial mediante convenios con la Universidad Politécnica de Valencia.

Las actuaciones realizadas en materia de I+D+i durante el presente ejercicio, ha permitido considerar en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, deducciones por importe de 22.500 euros, siendo las mismas muy superiores a nivel consolidado.



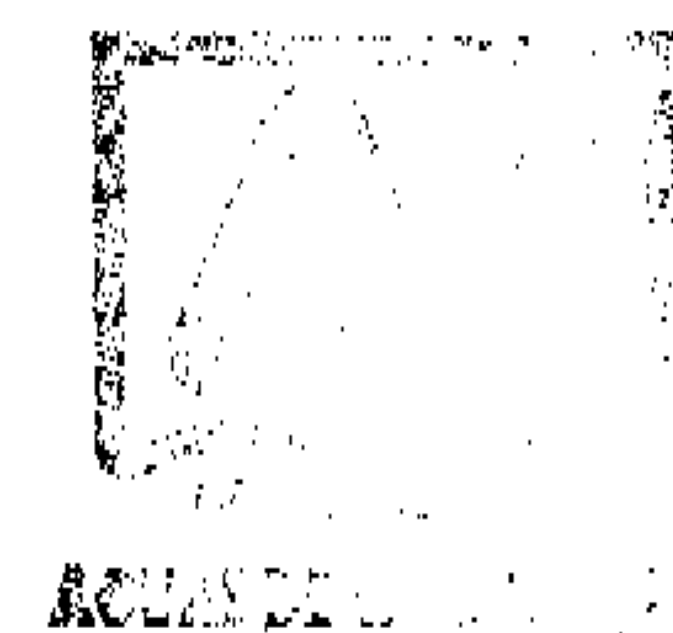
4.- Evolución previsible

Para el ejercicio 2005 se prevé un aumento moderado de la cifra de negocios, tanto de la venta de agua como de las obras y servicios que presta la Sociedad, como consecuencia del incremento moderado del número de abonados y de las actualizaciones de las tarifas de los correspondientes servicios.

Dicha evolución junto con la continuación de la contención de los gastos de explotación, va a permitir a la Sociedad mejorar los resultados positivos del ejercicio 2004.

5.- Acciones propias

Durante el ejercicio 2004, 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 29 de marzo de 2005, formuló el informe de gestión, contenido en 5 hojas de papel común numeradas del 1 al 5; 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.LU.~~
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 Girón Noguera~~
Consejero

~~D. Arcadio Gómez Safont~~
Consejero

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

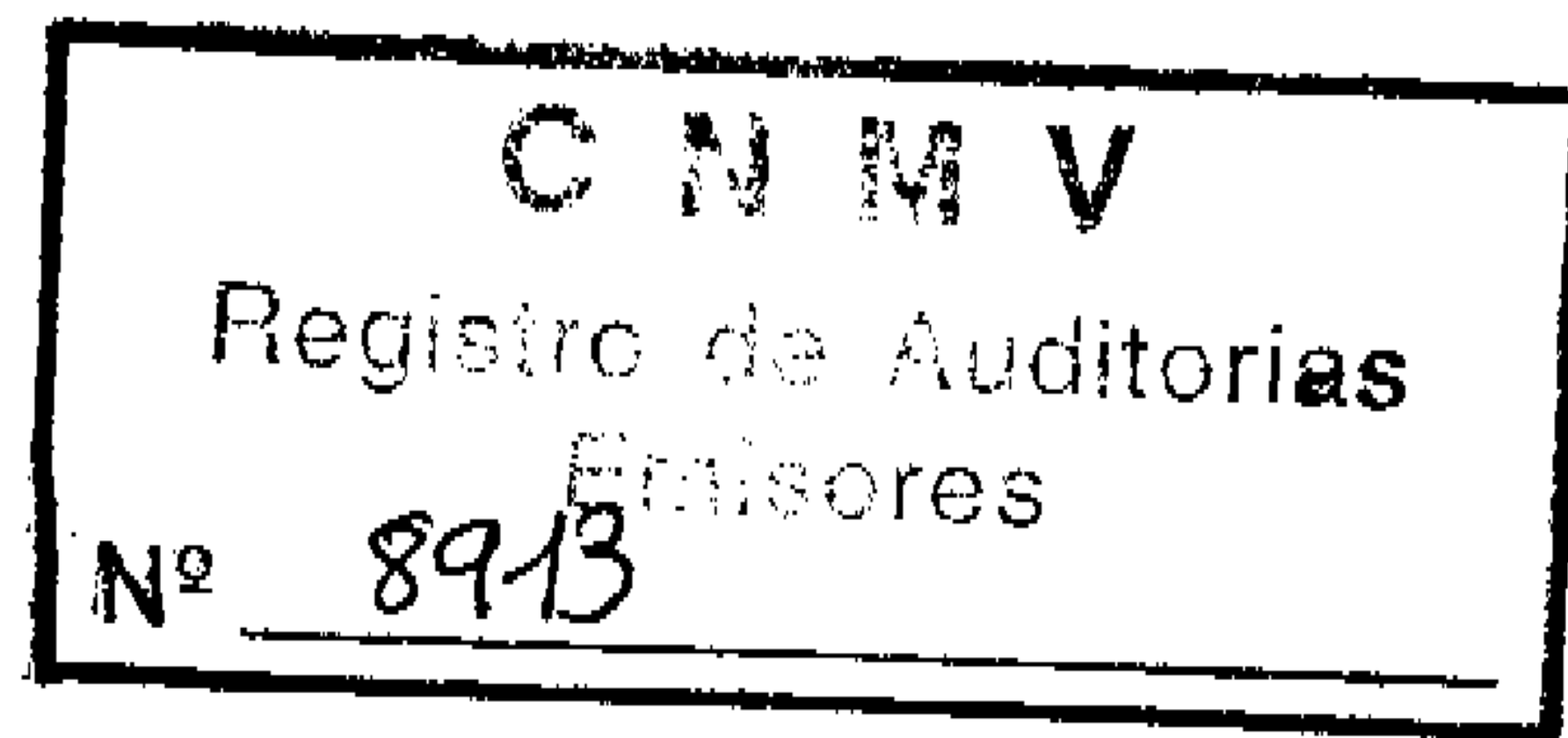
~~D. Vicente Montesinos Vernetta~~
Consejero

~~D. Fernando Fernández Tapias~~
Consejero

~~D. Gabriel Alberto Batalla Reigada~~
Consejero

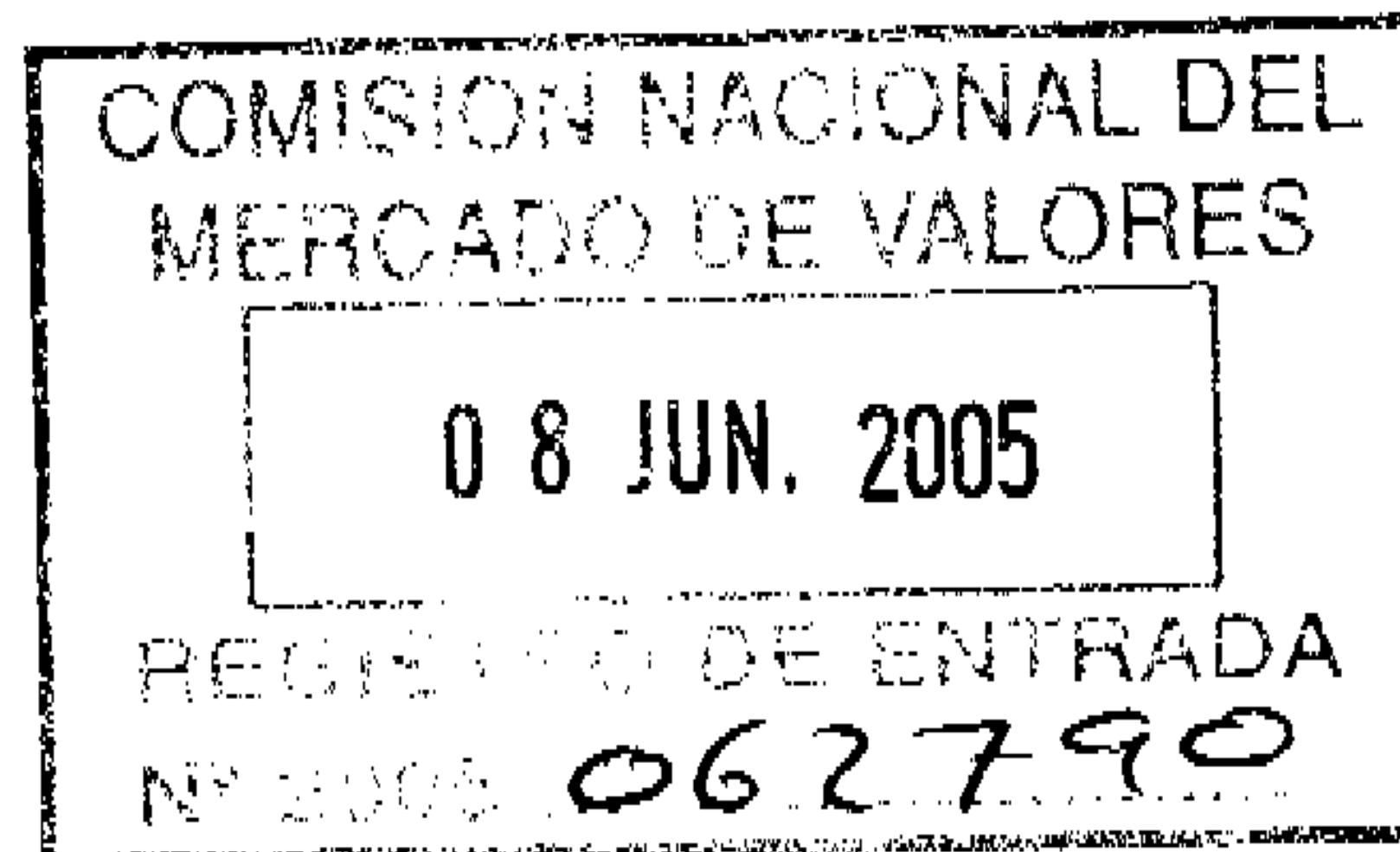
~~Banco de Valencia, S.A.~~
Representada por D.
Domingo Parra Soria
Consejero

~~Sociedad de Comercio 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 2004 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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 5 de mayo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Miguel Monferrer

20 de mayo de 2005

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	1.241	2.207	Capital suscrito	5.907	5.907
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	78.985	77.902	Prima de emisión	10.314	10.314
Coste	88.542	84.718	Reserva de actualización	16.055	16.055
Amortizaciones	(9.268)	(6.527)	Otras reservas de la Sociedad dominante	41.637	40.975
Provisiones	(289)	(289)	Reservas no distribuíbles	1.683	1.683
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	45.967	46.403	Reservas distribuíbles	39.954	39.292
Terrenos y construcciones	12.223	13.236	Reservas en Sociedades consolidadas	23.916	22.112
Instalaciones técnicas y maquinaria	41.488	37.426	Diferencias de conversión	(49)	(42)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	18.987	17.603	Beneficio atribuible a la Sociedad dominante	7.897	5.410
Anticipos e inmovilizaciones en curso	2.953	4.293	Beneficios consolidados	7.904	5.325
Otro inmovilizado	8.229	8.158	Pérdidas y ganancias atribuidos a socios externos	(7)	85
Amortizaciones	(37.913)	(34.313)	Total fondos propios	105.677	100.731
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	13.087	13.394			
Participaciones puestas en equivalencia	4.076	3.914	SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	10.462	10.455
Otras inversiones financieras permanentes	365	355			
Créditos a largo plazo	2.403	2.467			
Administraciones Públicas (Nota 15)	4.154	4.854	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4-n)	1.703	1.374
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	2.089	1.804			
Total inmovilizado	139.280	139.906			
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 9)	6.678	7.121	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13):		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	21.385	22.707	Otras provisiones	4.454	3.358
			Fondo de reversión	9.452	8.700
			Total provisiones para riesgos y gastos	13.906	12.058
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 14):		
Existencias (Nota 3-c)	4.186	10.326	Deudas con entidades de crédito	33.872	40.336
Deudores	42.939	41.341	Otros acreedores	4.017	3.594
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 3-c)	38.960	34.572	Total acreedores a largo plazo	37.889	43.930
Empresas puestas en equivalencia (Nota 4-m)	2.095	1.445			
Deudores varios	2.487	2.772	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Personal	48	1	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	4.713	8.433
Administraciones Públicas (Nota 15)	2.301	5.741	Deudas con empresas puestas en equivalencia (Nota 4-m)	539	-
Provisiones (Nota 16)	(2.952)	(3.190)	Acreedores comerciales	33.134	31.610
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	4.305	2.572	Otras deudas no comerciales (Nota 3-c)	17.897	18.032
Tesorería	7.198	2.720	Provisiones para operaciones de tráfico	82	82
Ajustes por periodificación	31	12	Total acreedores a corto plazo	56.365	58.157
Total activo circulante	58.659	56.971	TOTAL PASIVO	226.002	226.705
TOTAL ACTIVO	226.002	226.705			



Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

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

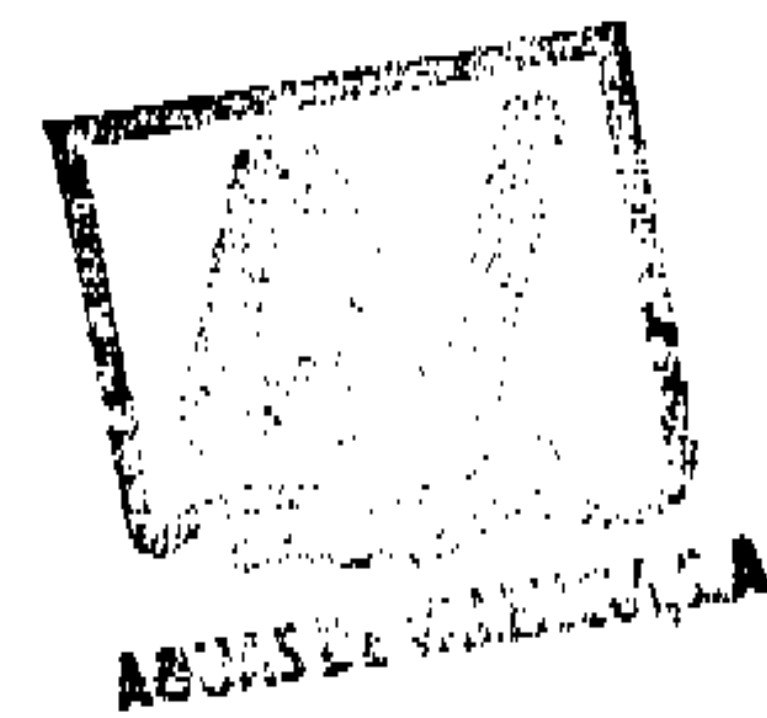
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
DEBE					
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de trabajos en curso	91	563	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	59.276	54.210
Aprovisionamientos (Nota 16)	33.125	28.455	Venta de agua	46.515	40.883
Gastos de personal (Nota 16)	34.525	33.993	Trabajos y servicios	2.177	1.970
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.878	8.127	Venta de contadores y materiales	-	-
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 16)	937	368	Total importe neto de la cifra de negocios	107.968	97.063
Otros gastos de explotación:			Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 7)	4.061	4.506
Servicios exteriores (Nota 16)	19.103	19.027	Otros ingresos de explotación	2.209	1.903
Tributos	1.595	1.281	Pérdidas de explotación	-	-
Dotación al fondo de reversión (Nota 13)	1.328	1.056	Otros intereses e ingresos asimilados	201	504
Beneficios de explotación	14.656	10.602	Resultados financieros negativos	1.367	1.843
Gastos financieros (Nota 14)	1.557	2.285	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	141	132
Diferencias negativas de cambio	11	62	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Resultados financieros positivos	-	-	Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 7)	47	183
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	4	Otros ingresos extraordinarios (Nota 16)	2.005	1.028
Amortización de fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	445	535	Resultados extraordinarios negativos	519	96
Beneficios de las actividades ordinarias	12.985	8.352	Pérdidas consolidadas antes de impuestos	-	-
Variación provisión inmovilizado irrimaterial	-	289	Resultado consolidado del ejercicio (Pérdida)	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 7)	58	85	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida)	-	85
Pérdida por enajenación de participadas (Nota 2)	22	-	Resultado del ejercicio atribuido a la	-	-
Otros gastos extraordinarios (Nota 16)	2.491	933	Sociedad dominante (Pérdida)	-	-
Resultados extraordinarios positivos	-	-			
Beneficios consolidados antes de impuestos	12.466	8.256			
Impuesto sobre beneficios (Nota 15)	4.562	2.931			
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	7.904	5.325			
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 12)	7	-			
Resultado del ejercicio atribuido a la	7.897	5.410			
Sociedad dominante (Beneficio)	7.897	5.410			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.



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 2004

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. El objeto de la Sociedad es la gestión y explotación, bajo cualesquiera de las formas jurídicas que pudieran existir, de los servicios de:

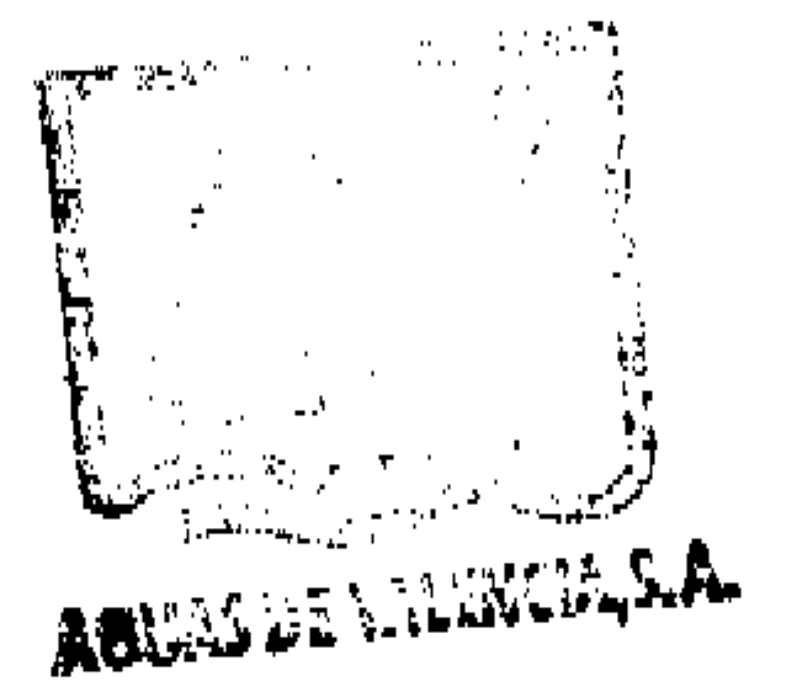
- Abastecimiento de agua potable a poblaciones.
- Saneamiento, evacuación y depuración de aguas residuales.
- Suministro de agua para usos agrícolas.
- Realización, mantenimiento y conservación de obras y construcciones para el cumplimiento de su objeto social, incluso por cuenta de terceros, sean estas 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 2004 las sociedades del Grupo eran titulares, o participaban, en 170 contratos, aproximadamente, de concesiones administrativas, o de otro tipo, de servicios de abastecimiento de agua potable, saneamiento, recogida de residuos sólidos, limpieza viaria, etc. De dichos contratos, no existe ninguno cuyo vencimiento sea en los próximos dos ejercicios y cuya incidencia sea significativa en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, el Grupo no facilita información segregada sobre sus contratos de concesión dado que dicha información no presenta interés relevante para la interpretación de las presentes cuentas anuales consolidadas y que por razones comerciales puede acarrearle perjuicios.

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 éstos para el siguiente. Según la previsión del volumen de agua a facturar, las sociedades del Grupo proponen la correspondiente tarifa. En el caso del abastecimiento de agua a la ciudad de Valencia está 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).

La Sociedad dominante 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 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.

Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. recauda las tarifas municipales de inversiones y de aportación por extensión de red de distribución, y, adicionalmente, abona al Excmo. Ayuntamiento de Valencia en concepto de amortización de activos municipales un porcentaje de un 1,5% de los ingresos del servicio. Dichos ingresos son finalistas y su objetivo es la financiación de las obras e infraestructuras que realiza Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. En 2003, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia aprobó 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 Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. 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. Con fecha 2 de junio de 2004, el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana declaró inadmisibile el recurso contencioso administrativo planteado por el Ayuntamiento de Torrente. Con fecha 1 de julio de 2004, el Ayuntamiento de Torrente ha interpuesto recurso de casación ante la sala de lo contencioso administrativo del Tribunal Supremo contra dicha sentencia. Los Administradores de la Sociedad dominante y sus asesores legales no esperan que de este recurso se derive efecto patrimonial alguno para la Sociedad.

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 consideran sociedades multigrupo aquellas sociedades que son gestionadas por alguna sociedad del Grupo conjuntamente con otra u otras ajenas al mismo.

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

La única variación que se ha producido en este ejercicio en el perímetro y conjunto consolidable ha sido la salida del mismo de la sociedad multigrupo Reciclados Integrales, S.A. como consecuencia de la enajenación, al resto de sus socios (uno de ellos vinculado a uno de los accionistas de Aguas de Valencia, S.A.) de la participación que poseía la Sociedad dominante en dicha compañía. Dicha variación no ha tenido ningún efecto significativo en las cuentas anuales adjuntas.

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 2004.

Las sociedades en las que participa al 31 de diciembre de 2004 la empresa asociada Empresa General Valenciana del Agua, S.A. son las siguientes:

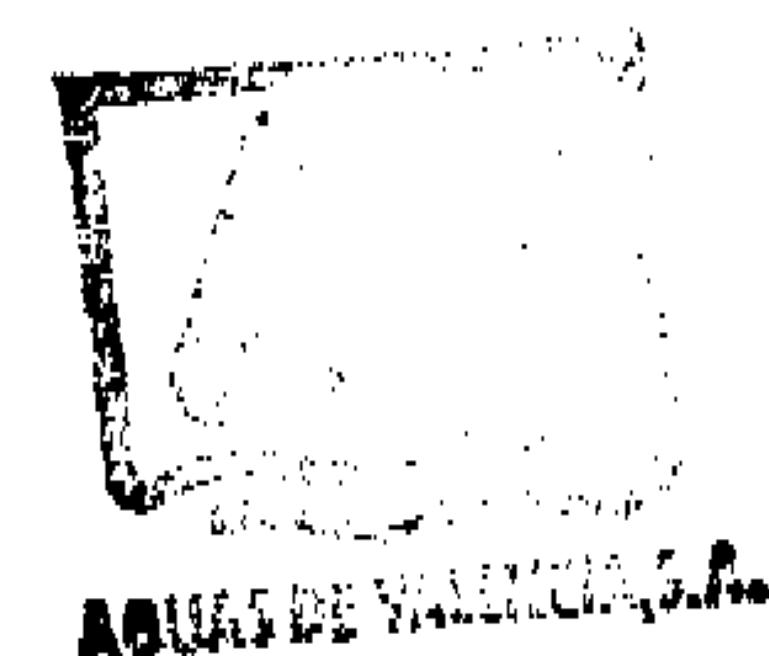
Razón social	Domicilio	Actividad principal	Participación
Auxiagua, S.A.	Valencia	Ciclo Integral del Agua	51%
Mediterránea de Recursos Hídricos, S.A.	Valencia	Lectura de contadores	100%
Servicios Hídricos Continentales, S.A.	Valencia	Ciclo Integral del Agua	70%
E. M. Municipal de Calpe, S.A.	Calpe	Ciclo 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 2004 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 2004 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

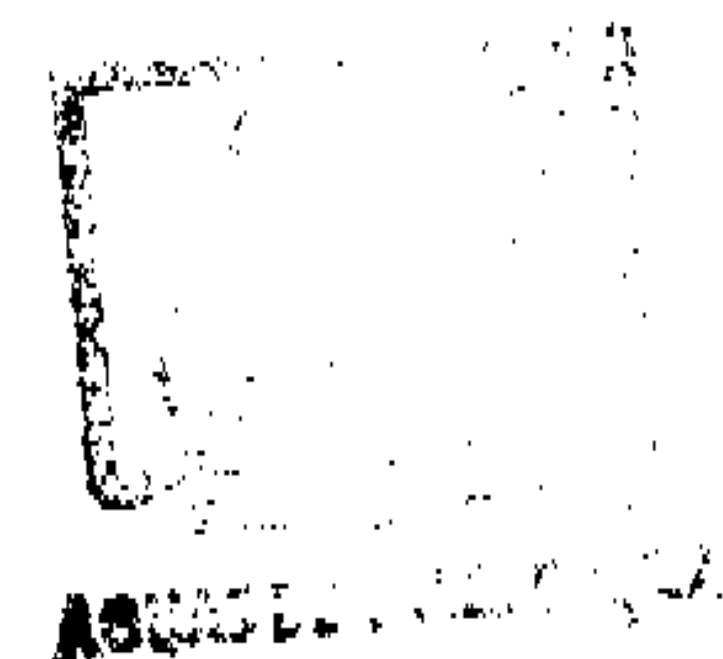
En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han seguido los principios contables y criterios de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 4.

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	679
Obras en curso (trabajos a facturar)	2.337
Existencias inmobiliarias (*)	1.074
Anticipos a proveedores	96
	4.186

(*) En este ejercicio, el Grupo ha enajenado un terreno no afecto a su actividad principal, obteniendo un resultado extraordinario por importe de 1.631 miles de euros, registrado en la cuenta de "Otros ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 16).



Cientes por Ventas y Prestaciones de Servicio	Miles de Euros
Cientes (*)	34.304
Efectos comerciales a cobrar	307
Obra pendiente de certificar	2.836
Cientes de dudoso cobro (*)	1.513
	38.960

(*) 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.

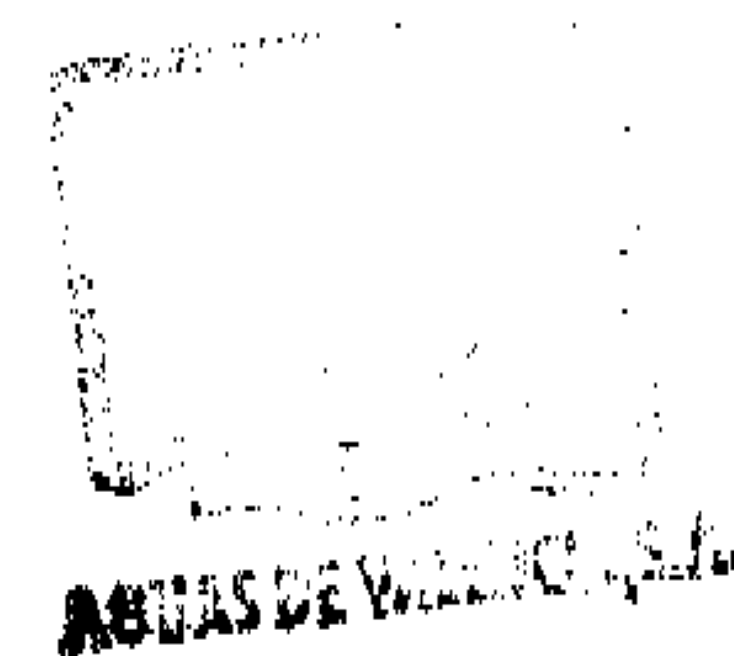
Otras Deudas no Comerciales	Miles de Euros
Administraciones Públicas (Nota 15)	3.574
Remuneraciones pendientes de pago	666
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	19
Cuentas de recaudación (*)	11.750
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6)	81
Deudas con personal en situación de Prejubilación (Nota 4-i)	434
Otras deudas	1.373
	17.897

(*) 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.

d) Comparación de la información

Con el fin de hacerlos comparables con las cifras del ejercicio 2004, el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjuntos difieren de los aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en los siguientes aspectos:

- ♦ El epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" del activo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2003 adjunto incluye las instalaciones de conducción y distribución del Grupo, por importe de 30.117 miles de euros. En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 se clasificaron dichas instalaciones en el epígrafe "Otro inmovilizado".
- ♦ El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2003 adjunto incluye determinados saldos a cobrar por obras y servicios prestados por el Grupo, por importe de 13.266 miles de euros. En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 se clasificaron dichos saldos en el epígrafe "Deudores varios".
- ♦ El epígrafe "Aprovisionamientos" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 incluye las compras de energía eléctrica para uso en el proceso productivo de las sociedades del Grupo, por importe de 3.955 miles de euros. En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 se clasificaron dichas compras en el epígrafe "Servicios exteriores".



4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2004, 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 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, ya sean de abastecimiento de agua o de otro tipo.

b) Fondo de comercio de consolidación

El balance de situación consolidado adjunto incluye un fondo de comercio de 6.678 miles de euros, originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos en la adquisición de las sociedades dependientes y asociadas 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 amortiza 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 al Grupo. 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 periodo de vigencia de cada una de las concesiones.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. Estos elementos se amortizan linealmente, siendo sus vidas útiles las indicadas en la Nota 4-e para elementos de similar naturaleza.

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 periodo 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.

No obstante lo anterior, en aquellos casos en los que no existen dudas de que la recuperación de las inversiones realizadas por el Grupo producirán un beneficio económico para éste, se incorpora al valor del inmovilizado dicho beneficio, con abono a la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Dicha cuenta se imputa a resultados linealmente durante el periodo de recuperación de la inversión.

Los costes de ampliación, modernización o 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 han sido cedidos por los correspondientes ayuntamientos, 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.



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 de conducción y distribución	28 a 36
Instalaciones técnicas y maquinaria	12 a 28
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	8 a 10
Otro inmovilizado:	
Elementos de transporte	8 a 10
Equipos para proceso de información	4

f) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Las participaciones en sociedades asociadas 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.

Los créditos del balance de situación consolidado adjunto se clasifican a corto o largo plazo en función de si el vencimiento es anterior o posterior a un año desde la fecha del balance de situación consolidado adjunto y han sido registrados por el importe entregado.

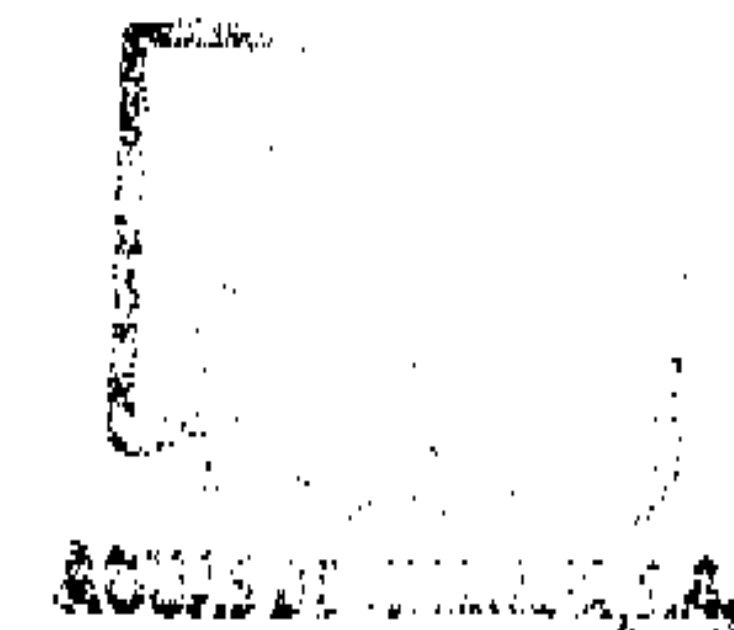
g) Existencias

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-o.

Las existencias inmobiliarias se valoran por su coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

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 consolidado adjunto.



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

h) 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.

i) 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 a sus derechohabientes en caso de jubilación, invalidez, viudedad u orfandad.

En cumplimiento de la legislación vigente, las sociedades del Grupo exteriorizaron en el ejercicio 2000 la totalidad de sus compromisos por pensiones, mediante los correspondientes contratos de seguros.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta incluye cargos por importe de 1.855 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 consolidada adjunta ha ascendido a 315 miles de euros (véase Nota 16).

Los estudios actuariales a 31 de diciembre de 2004 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: 4,5%.
- ◆ Tablas de mortalidad: PERM/F2000-P.
- ◆ Tasa de crecimiento de los salarios: 3,35%.
- ◆ Tasa de revisión de pensiones y de 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, algunas de las sociedades del Grupo 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 la Sociedad dominante estiman que el pasivo actuarial devengado por este concepto al 31 de diciembre de 2004 no es significativo.

Las deudas por los compromisos contraídos con el personal en situación de prejubilación se clasifican a corto o a largo plazo en función de sus vencimientos. 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.

j) 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 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.

k) 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.

l) 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.

m) Saldos con empresas puestas en equivalencia

En los epígrafes "Empresas puestas en equivalencia, deudoras" y "Deudas con empresas puestas en equivalencia" del activo y pasivo, respectivamente, del balance de situación consolidado adjunto se incluyen las cuentas a cobrar o a pagar con empresas asociadas, todas ellas de carácter comercial. La más significativa a 31 de diciembre de 2004 es la cuenta a cobrar a Empresa General Valenciana de Agua, S.A. que asciende a 1.525 miles de euros.

n) 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.

Así mismo, en las inversiones en inmovilizado material que no existen dudas de que su recuperación producirá un beneficio económico para el Grupo, se incorpora al valor del inmovilizado dicho beneficio,

con abono a la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Dicha cuenta se imputa a resultados linealmente durante el periodo de recuperación de la inversión.

ñ) 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 Internacional, 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.

o) Ingresos y gastos

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

En relación con el reconocimiento del margen en las obras y trabajos por cuenta ajena que realizan las sociedades del Grupo, se siguen los siguientes criterios:

- En grandes obras, se sigue el criterio 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 2004 asciende a 6.800 miles de euros, y ha sido incluido en el epígrafe "Ingresos por venta de agua" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 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 2004, que asciende a 212 miles de euros, 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.

p) 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. 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.

q) Unión Temporal de Empresas

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las sociedades del Grupo, vigentes al 31 de diciembre de 2004, 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%	1.383
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (El Verger)	Abastecimiento agua	100%	446
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Sagunto)	Tratamiento agua	100%	657
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Albal)	Abastecimiento agua	100%	334
AVSA – Sdad. Española de Abastec., S.A. (Sagunto)	Abastecimiento agua	100%	1.236
AVSA – Arag. de Serv. Públicos, S.A. (Altura)	Abastecimiento agua	100%	159
AVSA – Saico (Caudete)	Residuos sólidos y L. Viaria	50%	63
AVSA – Saico (Ontinyent)	Limpieza Viaria	50%	113
AVSA – Saico-Gestagua (Villena)	Residuos sólidos	50%	419
AVSA – Saico-Viarsa (Villena)	Abastecimiento agua	50%	190
AVSA – Vanagua, S.A. (Ura)	Lectura contadores	100%	392
AVSA – Lubasa-Cida Hidroquímica (Calpe)	Construcción Depuradora	13%	-
AVSA – Fiv.-Cons. y Est.-Edif.Ferr.-Pavasal	Cogeneración	20%	294
AVSA – CGAC, S.A. (Mora la Nova)	Abastecimiento agua	65%	68
OPERAGUA - CGAC, S.A. (Terra Alta)	Riego	75%	114
AVSA – Egevasa (Jijona)	Explotación Depuradora	50%	119
AVSA – Egevasa (Utiel)	Explotación Depuradora	80%	316
AVSA – Egevasa (Carlet)	Explotación Depuradora	80%	184
AVSA – Egevasa (S. Antonio de Requena)	Explotación Depuradora	50%	55
AVSA – Egevasa (Quart Benager)	Explotación Depuradora	80%	2.210
AVSA – Tetma, S.A. (Benidorm)	Explotación Depuradora	60%	179
AVSA – Tetma, S.A. (Benetússer)	Residuos sólidos	60%	109
AVSA – FACSA (Vinaroz)	Abastecimiento agua	20%	200
AVSA – ASCAN (Reinosa)	Explotación depuradora	50%	121
SEASA–EGEVASA–RENOS (Sarrión)	Explotación depuradora	37%	129
SEASA–EGEVASA–RENOS (Puebla Valverde)	Explotación depuradora	37%	163
Arag. de Serv. Públicos, S.A. -Gestagua (Andorra)	Abastecimiento agua	50%	147
Arag. de Serv. Públicos, S.A. -Gestagua - Egevasa (Andorra)	Explotación Depuradora	50%	146
Arag. de Serv. Públicos, S.A. -FACSA - AGRACONSA	Abastecimiento agua	59%	-
			9.946

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas 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 2004.

r) 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).

s) Información sobre el medio ambiente

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medio ambiente 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 2003	2.207
Adiciones	21
Saneamiento (Nota 16)	(62)
Variación perímetro (Nota 2)	(242)
Dotación amortización	(549)
Traspasos	(134)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.241

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta incluye el saneamiento, por importe de 62 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.

La totalidad de los traspasos del cuadro anterior, corresponde al coste incurrido en ejercicios anteriores en la elaboración de Planes de Actuación Integral por parte de una sociedad inmobiliaria del Grupo, y han sido traspasados a la cuenta "Existencias inmobiliarias" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

Al 31 de diciembre de 2004, se incluyen en este epígrafe 86 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 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos y otros (Nota 7)	Variación perímetro (Nota 2)	Saldo al 31-12-04
Coste:						
Aplicaciones informáticas	5.318	659	-	200	(4)	6.173
Concesiones administrativas	11.610	385	-	(427)	-	11.568
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	563	171	-	-	(323)	411
Derechos de uso	67.059	2.700	(3)	470	-	70.226
Otro inmovilizado inmaterial	168	-	-	(4)	-	164
Total coste	84.718	3.915	(3)	239	(327)	88.542
Amortización acumulada:						
Aplicaciones informáticas	2.041	697	-	4	-	2.742
Concesiones administrativas	1.980	634	-	59	-	2.673
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	89	24	-	-	(64)	49
Derechos de uso	2.263	1.398	(3)	(11)	-	3.647
Otro inmovilizado inmaterial	154	6	-	(3)	-	157
Total amortización acumulada	6.527	2.759	(3)	49	(64)	9.268
Provisión depreciación	289	-	-	-	-	289
Inmovilizado inmaterial neto	77.902					78.985

Las entradas en el epígrafe "Aplicaciones informáticas" corresponden principalmente a trabajos realizados por empresas del grupo para el Sistema de Gestión de Redes Hidráulicas.

La adición de la cuenta "Derechos de uso" corresponde, íntegramente, a los importes abonados en este ejercicio a los ayuntamientos de L'Alcudia y Turis en concepto de derechos de uso de las instalaciones municipales para la realización del servicio de mantenimiento de la red de agua y alcantarillado adjudicado a sociedades del Grupo.

Del saldo de esta cuenta a 31 de diciembre de 2004, 64.659 miles de euros, 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. (véase Nota 1).

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.

La sociedad del Grupo, Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L está utilizando los siguientes elementos en régimen de arrendamiento financiero:



	Duración media contratos	Años Transcurridos	Miles de Euros			
			Coste en origen	Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Cuotas pendientes (Notas 3-c y 14)
Terrenos y construcciones	9	3	134	39	20	96
Instalaciones técnicas y maquinaria	5	1	277	46	39	217
			411	85	59	313

El importe registrado en el epígrafe de "Otro inmovilizado inmaterial" recoge, básicamente, gastos de investigación y desarrollo.

El Grupo tiene constituida 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 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos (Nota 6)	Variación perímetro (Nota 2)	Saldo al 31-12-04
Coste:						
Terrenos	1.698	28	(24)	165	-	1.867
Construcciones	11.538	17	(43)	(1.156)	-	10.356
Instalaciones técnicas y maquinaria	37.426	150	(613)	4.525	-	41.488
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	17.603	451	(201)	1.155	(21)	18.987
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	4.293	3.550	(28)	(4.862)	-	2.953
Otro inmovilizado	8.158	542	(442)	(20)	(9)	8.229
Total coste	80.716	4.738	(1.351)	(193)	(30)	83.880
Amortización acumulada:						
Construcciones	1.670	277	(22)	(265)	-	1.659
Instalaciones técnicas y maquinaria	17.156	630	(184)	467	-	18.069
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.708	1.378	(147)	(222)	-	12.717
Otro inmovilizado	3.779	1.886	(208)	17	(6)	5.468
Total amortización acumulada	34.313	4.171	(561)	(3)	(6)	37.913
Inmovilizado material neto	46.403					45.967

Como consecuencia de la finalización en este ejercicio de determinados contratos de concesión, las sociedades del Grupo han revertido a los ayuntamientos correspondientes los elementos del inmovilizado material afectos a dichos abastecimientos, cuyo coste y amortización acumulada ascendían a 912 y 371 miles de euros, respectivamente. Dicho valor neto contable estaba en exceso cubierto por el fondo de reversión constituido a tal efecto, produciéndose un resultado positivo por importe de 36 miles de euros por la reversión de los activos afectos (véase Nota 13). El resto de las bajas del ejercicio corresponden a

la venta de elementos de transporte y de otros activos, no siendo significativo el resultado obtenido por el Grupo en su venta.

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

Al 31 de diciembre de 2004, determinados inmuebles del Grupo se encuentran hipotecados en garantía del préstamo de 2.616 miles de euros con vencimiento en el año 2018 (véase Nota 14).

Conforme se indica en la Nota 4-e, determinadas sociedades del Grupo 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 2004 son como sigue:

	Miles de Euros		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos y construcciones	415	94	321
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.761	2.578	1.183
Otras instalaciones, utillaje y maquinaria	368	345	23
Otro inmovilizado	63	62	1
	4.607	3.079	1.528

El efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 en la dotación a la amortización del presente ejercicio asciende a 188 miles de euros, aproximadamente.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2004, están totalmente amortizados determinados elementos por importe de 17.771 miles de euros, aproximadamente.

La mayor parte de las obras civiles de las sociedades del Grupo, 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 2004, atendiendo a su condición de revertible y no revertible, es la que sigue:

Inmovilizado	Miles de Euros		
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Neto
Revertible	40.410	17.795	22.615
No revertible	40.517	20.118	20.399
Inmovilizado en curso	2.953	-	2.953
	83.880	37.913	45.967

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 31-12-03	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-04
Participaciones empresas puestas en equivalencia	3.914	162	-	4.076
Otras inversiones financieras permanentes	355	10	-	365
Créditos a largo plazo	2.467	735	(799)	2.403
Administraciones públicas (Nota 15)	4.854	284	(984)	4.154
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.804	301	(16)	2.089
Total inmovilizado financiero	13.394	1.492	(1.799)	13.087
Cartera de valores a corto plazo	252	26.178	(25.333)	1.097
Créditos corto plazo	1.883	2.177	(982)	3.078
Depósitos y fianzas a corto plazo	437	1	(308)	130
Total inversiones financieras temporales	2.572	28.356	(26.623)	4.305

Participaciones empresas puestas en equivalencia

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

	Miles de Euros			
	Saldo 31-12-03	Resultado del Periodo	Otros Movimientos	Saldo 31-12-04
Empresa General Valenciana del Agua, S.A.	3.752	134	7	3.893
Empresa de Aguas y Servicios Públicos, S.A.	75	3	-	78
Servicio de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A.	87	4	14	105
	3.914	141	21	4.076

En este ejercicio el porcentaje de participación del Grupo en la sociedad asociada, Servicio de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A., ha pasado a ser el 28,82%, frente al 24,5% que poseía el ejercicio anterior.

Otras inversiones financieras permanentes

La composición de la cuenta "Otras inversiones financieras permanentes" al 31 de diciembre de 2004 es la que sigue:

	Miles de Euros
Obligaciones en garantía de contratos	300
Otras inversiones	65
	365



Del saldo de "Otras inversiones", 42 miles de euros corresponden a la participación de una sociedad del Grupo 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 realice la Administración municipal y las compañías suministradoras de servicios públicos básicos.

El saldo que figura en la cuenta "Obligaciones en garantía de contratos" corresponde a obligaciones de Banco de Valencia, S.A. 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 y Administraciones Públicas a largo plazo

La clasificación de los créditos a largo plazo concedidos por el Grupo y del impuesto anticipado clasificado en este epígrafe del balance de situación consolidado, en función de su vencimiento, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					Total
	2006	2007	2008	2009	Resto	
Créditos largo plazo	225	194	196	187	1.601	2.403
Administraciones públicas	1.060	1.039	1.022	1.015	18	4.154

La práctica totalidad de los créditos han sido concedidos a entidades públicas con quienes el Grupo tiene suscritos contratos de concesión para la explotación de los servicios que presta. El tipo de interés medio de estos créditos ha sido del 2%.

Depósitos y fianzas a largo plazo

Del importe registrado al 31 de diciembre de 2004 en este epígrafe, 1.966 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 detalle del saldo registrado en la cuenta "Cartera de valores a corto plazo" del epígrafe "Inversiones financieras temporales", se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Obligaciones en garantía de contratos	240
Otras inversiones en renta fija	857
	1.097

Las obligaciones en garantía de contratos detalladas en el cuadro anterior han sido recuperadas por la Sociedad dominante en enero de 2005. El resto de inversiones en renta fija, corresponden a cesiones temporales de activos financieros y a fondos de inversión. El rendimiento medio obtenido por estas inversiones en el ejercicio 2004 ha sido del 2%.

Créditos a corto plazo

El detalle del saldo registrado en la cuenta "Créditos a corto plazo" del epígrafe "Inversiones financieras temporales", se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Imposiciones a corto plazo	1.289
Créditos por enajenación de inmovilizado	630
Otros créditos	1.116
Intereses	43
	3.078

Las imposiciones a plazo detalladas en el cuadro anterior han sido realizadas en Banco de Valencia, S.A., accionista de la Sociedad dominante, y vencieron en enero de 2005.

9. Fondo de Comercio

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

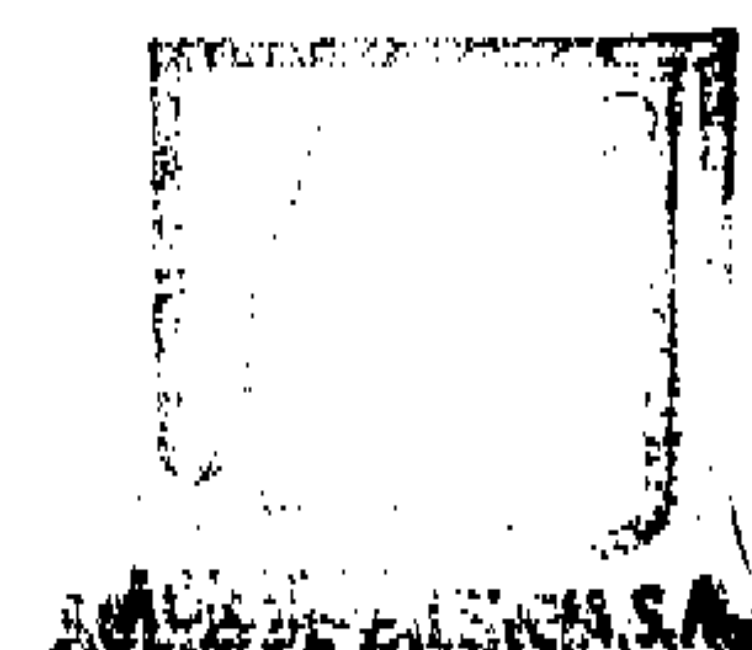
	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	7.121
Adiciones	2
Amortizaciones	(445)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	6.678

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	(1.353)	6.375
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	243	(81)	162
Sociedad Española de Abastecimiento, S.A.	220	(79)	141
Total	8.191	(1.513)	6.678

El fondo de comercio de la sociedad asociada 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 asociada ya que, en su mayor parte, tiene su origen en la diferencia positiva de consolidación surgida entre el importe hecho efectivo por Vainmosa Cartera, S.L. en la adquisición de Empresa General Valenciana del Agua, S.A. y su valor teórico contable en la fecha de adquisición, que fue consecuencia de un concurso público por el que se privatizó el 49% de



dicha compañía que previamente era una empresa pública 100% dependiente de la Excm. Diputación Provincial de Valencia (véanse Notas 2 y 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-d)	Otros Gastos a Distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	22.649	58	22.707
Adiciones	-	109	109
Imputación a resultados	(1.398)	(15)	(1.413)
Variación perímetro (Nota 2)	-	(18)	(18)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	21.251	134	21.385

El importe amortizado en este ejercicio en concepto de diferimiento tarifario de pensiones, registrado en la cuenta "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, es el importe reconocido por el Excmo. Ayuntamiento de Valencia en la determinación de las tarifas (véase Nota 4-d), una vez cubierta la carga financiera de los préstamos suscritos para tal fin (véase Nota 14).

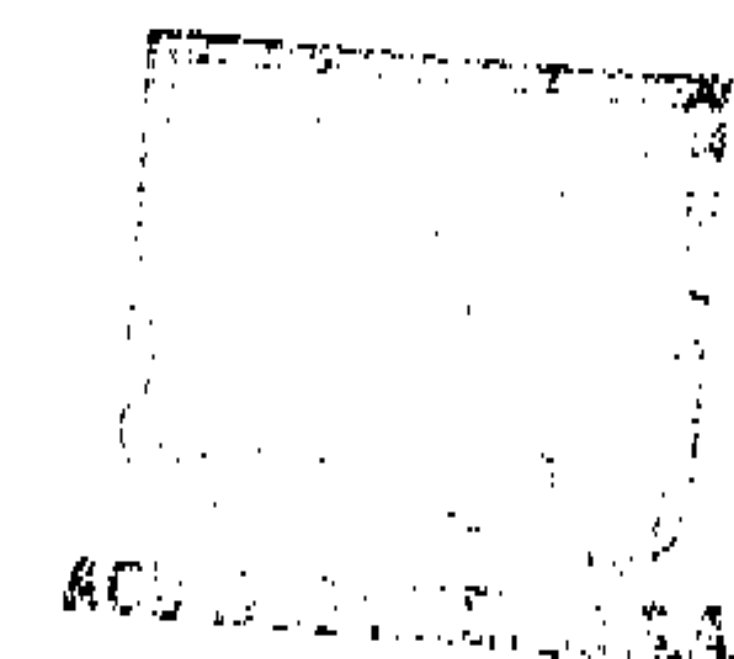
11. Fondos propios

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

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-03	Distribución resultado 2003	Otros movimientos	Resultado del ejercicio 2004	Saldo al 31-12-04
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	39.292	662	-	-	39.954
Reservas sociedades consolidadas	22.112	1.804	-	-	23.916
Diferencia de conversión	(42)	-	(7)	-	(49)
Beneficio del ejercicio	5.410	(5.410)	-	7.897	7.897
<i>Dividendos repartidos</i>	-	2.944	-	-	-
Total fondos propios	100.731	(2.944)	(7)	7.897	105.677

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 2004 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.	33,01
Banco de Valencia, S.A.	19,11
Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	13,85
Boluda Shipping, S.A.	11,45

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

Prima de emisión

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

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
Revalorización y actual. legales de ejercicios anteriores:	
Del inmovilizado material neto	34.735
Del inmovilizado financiero	6.116
	40.851
Menos traspasos a:	
Capital social	(2.493)
Reservas y otros	(20.523)
Fondos de reversión	(1.780)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	16.055

La totalidad del saldo al 31 de diciembre de 2004 corresponde a 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
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.683

Reserva legal

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, 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
Por integración global-	22.539
Omnium Ibérico, S.A.	17.411
Empresa Gral. De Servicios Públicos Urbanos, S.L.	6.011
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	728
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	526
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	1.135
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	(617)
Europea de Servicios Públicos, S.A.	(1.329)
Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.	(522)
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	(133)
Sistemas de Gestión Compartidos, S.A.	(103)
Aguas de Venezuela, C.A.	20
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	1
Aigües Potables L'Alcudia, S.A.	32
Cartera de Activos, S.L.	1
Operagua, S.A.	(40)
Vainmosa, S.L.	(158)
Vanagua S.A.	(424)
Por integración proporcional-	52
Valenciana de Servicios ITV, S.A.	173
Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L.	195
Compañía General d'Aigües de Catalunya, S.A.	(265)
Progadima, S.A.	(51)
Por puesta en equivalencia -	(652)
Empresa General Valenciana de Agua, S.A.	(660)
Empresa de Aguas y Servicios Públicos, S.A.	16
Servicios de Agua y Saneamientos de Teruel S.A.	(8)
Ajustes de consolidación	1.977
	23.916

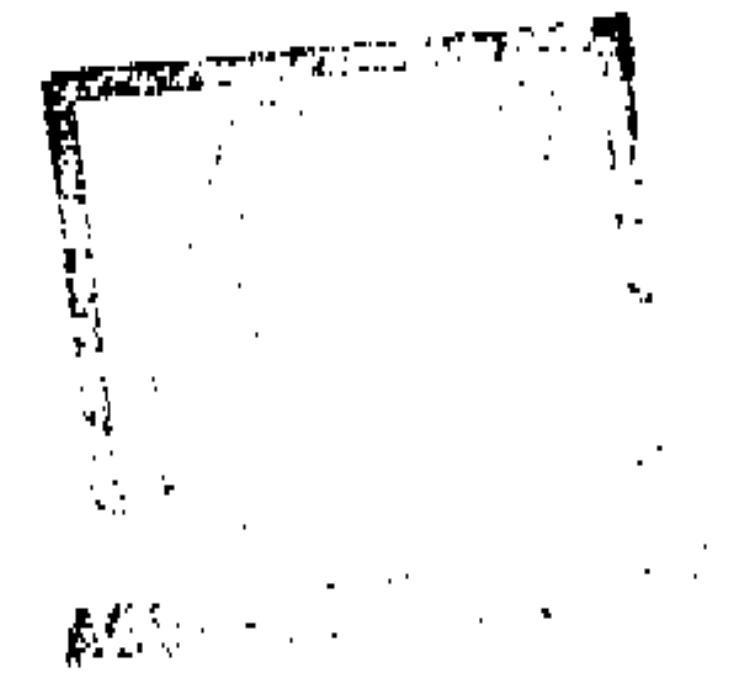
Las sociedades dependientes presentan en sus cuentas anuales individuales 2.035 y 2.003 miles de euros en concepto de reserva legal y reserva de revalorización RDL 7/96, a las que son de aplicación las mismas restricciones que las ya indicadas para la Sociedad dominante.

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 2004, son indisponibles 1.245 miles de euros.

Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2004, formulada por los Administradores de la Sociedad dominante, es la siguiente:



Distribución	Miles de Euros
Reserva voluntaria	36
Dividendos	3.140
Beneficio neto del ejercicio 2004	3.176

12. Socios externos

El movimiento habido en el epígrafe "Socios externos" durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Resultado del ejercicio	Saldo Final
Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.	10.369	10	10.379
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	80	10	90
Vanagua, S.A.	5	(25)	(20)
Operagua, S.A.	1	12	13
	10.455	7	10.462

El saldo incluido en este epígrafe del adjunto balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 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	(131)	10	10.379
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	28	52	10	90
Vanagua, S.A.	21	(16)	(25)	(20)
Operagua, S.A.	18	(17)	12	13
	10.567	(112)	7	10.462

13. 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	Provisión por Roturas	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2003	8.700	186	3.172
Dotaciones	1.328	184	-
Trasposos	-	-	957
Excesos (Nota 7 y 16)	(36)	-	-
Aplicadas a su finalidad	(540)	(19)	(26)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	9.452	351	4.103

Los riesgos y gastos cubiertos por estas provisiones son:

Fondo de reversión-

Corresponde al saldo del fondo de reversión dotado de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 4-j. En 2004 finalizaron dos contratos de concesión, revirtiendo a los correspondientes ayuntamientos los activos afectos al servicio. Dicha reversión ha supuesto la utilización del fondo de reversión constituido a tal efecto por importe de 540 miles de euros (véase Nota 7).

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 184 miles de euros por este concepto.

Otras provisiones para riesgos y gastos

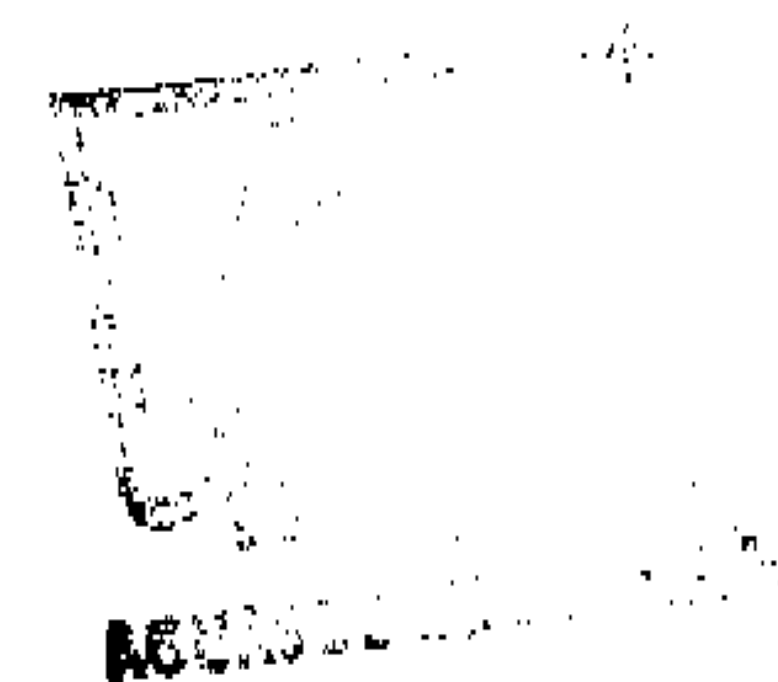
Corresponde a los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones probables o ciertas de cuantía indeterminada, o por contingencias, riesgos y garantías. En este ejercicio se han traspasado de cuentas a corto plazo, con abono a la cuenta de "Otras provisiones para riesgos y gastos", un total de 957 miles de euros.

14. Deudas no comerciales

Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2004, a corto y a largo plazo, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamo hipotecario (Nota 7)	169	2.447
Otros préstamos	3.978	31.247
Créditos	515	178
Intereses devengados	51	-
	4.713	33.872



Del total de las deudas del Grupo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004, 20.419 miles de euros corresponden a deudas con Banco de Valencia, S.A., sociedad accionista de Aguas de Valencia, S.A.

Ligado a los vencimientos de algunos de los préstamos concedidos al Grupo, cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2004 asciende a 9.285 miles de euros, las sociedades del Grupo tienen firmado sendos contratos 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.

Las sociedades del Grupo mantienen a 31 de diciembre de 2004 varias pólizas de crédito con un límite total de 20.115 miles de euros, de los que se ha dispuesto 693 miles de euros.

Los tipos de interés de las pólizas de crédito y préstamos están referenciadas al euribor más un diferencial entre el 0,5% y 0,75%. 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 2004.

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

	Miles de Euros					
	2006	2007	2008	2009	Resto	Total
Préstamo hipotecario	173	178	183	188	1.725	2.447
Otros préstamos	4.004	3.936	3.882	3.905	15.520	31.247
Créditos	-	178	-	-	-	178
	4.177	4.292	4.065	4.093	17.245	33.872

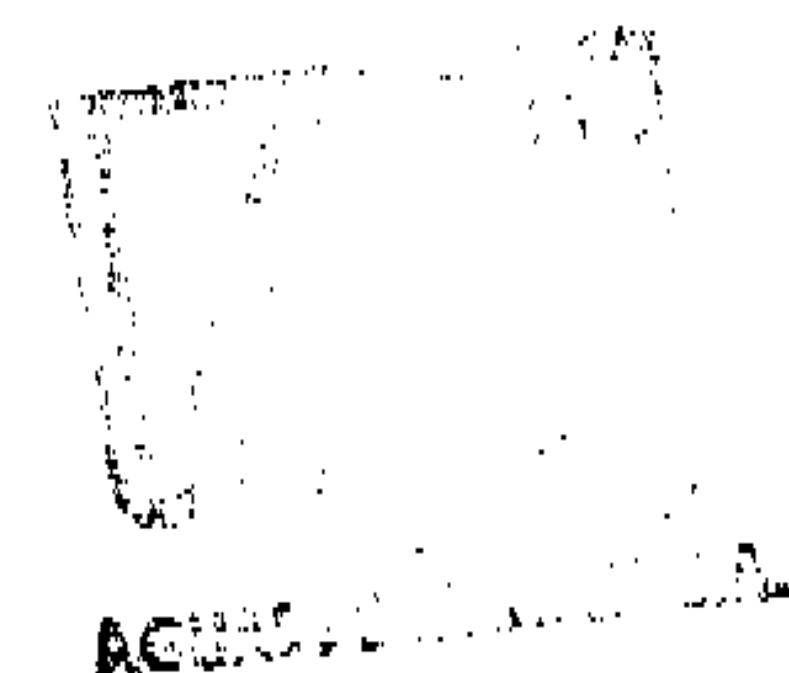
Otros acreedores a largo plazo

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

	Miles de Euros
Deudas por arrendamiento financiero (Nota 6)	232
Impuesto diferido (Nota 15)	212
Otras deudas a largo plazo	1.238
Fianzas a largo plazo	2.335
Total	4.017

Del saldo de la cuenta "Otras 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 (véase Nota 4-i).

La composición de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:



	Miles de Euros					
	2006	2007	2008	2009	Resto	Total
Deudas por arrendamiento financiero	68	66	49	28	21	232
Impuesto diferido	46	46	40	40	40	212
Otras deudas	390	317	276	232	23	1.238

Las fianzas a largo plazo corresponden a las fianzas recibidas por los contratos con los abonados del Grupo. De este importe, 1.966 miles de euros, reflejados en el epígrafe del balance "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" se encuentran depositados en los Organismos Públicos fijados en cada momento por la legislación vigente (véase Nota 8).

Avales

Al 31 de diciembre de 2004 los avales prestados por distintas entidades financieras a las sociedades del grupo ascendían a 17.842 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.

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 exigir cualquier contraprestación a Vainmosa Cartera S.L. En la actualidad dicho aval está pendiente de ser liberado. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que de los avales prestados no se derivará pasivo de significación alguno para el Grupo.

15. Situación fiscal

El detalle de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Deudor	Acreedor
Hacienda Pública por IVA y otros conceptos	632	1.776
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades consolidado	163	-
Crédito fiscal Grupo consolidado	93	-
Impuesto anticipado	5.567	-
Seguridad Social acreedora	-	633
Impuestos locales	-	984
Impuesto diferido	-	392
Total	6.455	3.785

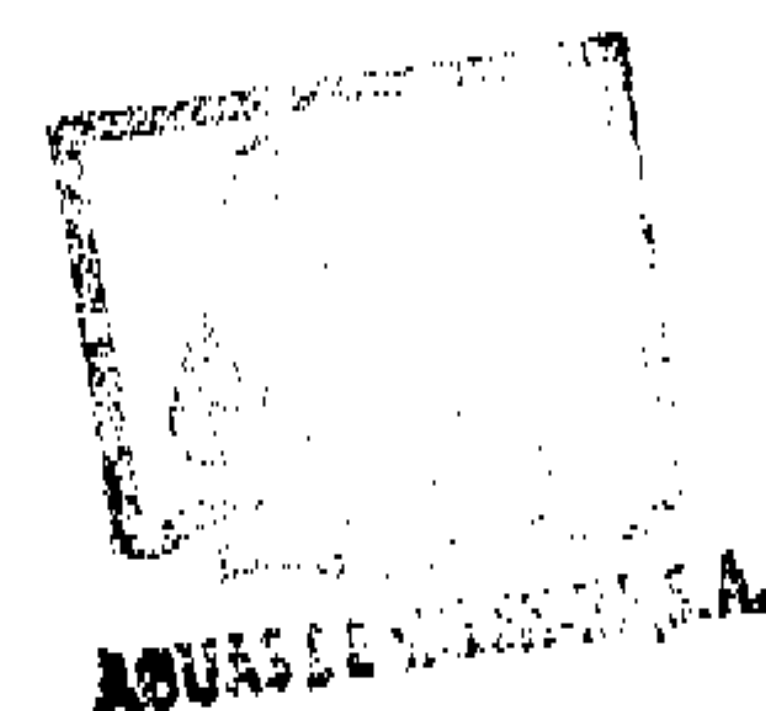
El impuesto anticipado y el impuesto diferido se clasifican a corto o a largo plazo en función de su vencimiento.

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 consolidado del ejercicio con las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios antes de impuestos			12.466
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales			
Pensiones y obligaciones similares	2.176	(290)	1.886
Provisiones para riesgos y gastos	522	-	522
Aportaciones a entidades sin ánimo de lucro (Nota 16)	1.614	-	1.614
Otras diferencias permanentes	652	(323)	329
De los ajustes de consolidación			
Dotación fondo de comercio	445	-	445
Resultados sociedades puestas en equivalencia	-	(141)	(141)
Otras diferencias	68	(7)	61
Diferencias temporales:			
De las sociedades individuales			
Con origen en ejercicios anteriores	622	(2.764)	(2.142)
De los ajustes de consolidación			
Con origen en ejercicios anteriores	-	(11)	(11)
Base imponible			15.029

En el ejercicio 2004, la mayor parte de las sociedades consolidadas se han acogido al régimen de tributación consolidado (véase Nota 4-ñ). El importe a devolver al 31 de diciembre de 2004 en concepto de Impuesto sobre Sociedades del Grupo de consolidación fiscal asciende a 163 miles de euros.



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-i). 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 y obligaciones similares" 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 de las sociedades individuales mostradas en el cuadro anterior corresponden a determinados gastos que no tienen la consideración de ser fiscalmente deducibles.

Por otra parte, en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 se han considerado deducciones por importe de 1.453 miles de euros, 565 miles de euros en concepto de deducción por aportación a entidades sin ánimo de lucro (véase Nota 16), 544 miles de euros en concepto de deducción por inversión en I+D+i y 344 miles de euros en concepto de reinversión de beneficios extraordinarios. La Sociedad dominante tiene registrado un crédito fiscal por importe de 93 miles de euros correspondiente a la deducción por aportación a entidades sin ánimo de lucro.

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	1.200	420	9	3
Con origen en 2003	14.705	5.147	1.110	389
		5.567		392

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 en la exteriorización de los compromisos por pensiones con el personal pasivo que realizó el Grupo en el ejercicio 2000 y en los compromisos con el personal que se encuentra en situación de prejubilación. Los impuestos diferidos tienen su origen, fundamentalmente, en el diferimiento de beneficios extraordinarios por reinversión en activos y en diferencias en los criterios de amortización.

Al 31 de diciembre de 2004 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

La mayor parte del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2004 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
Compra de agua	6.630
Compra de otros aprovisionamientos	7.042
Trabajos realizados por otras empresas	14.795
Suministros	4479
Variación de existencias	179
	33.125

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	24.797
Seguridad social	7.011
Gasto por pensiones (Nota 4-i)	1.855
Otros gastos sociales	811
Indemnizaciones	51
	34.525

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	197
Técnicos no titulados	134
Administrativos y auxiliares	225
Operarios	471
	1.027

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 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2003	3.190
Dotaciones netas	937
Bajas	(1.175)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	2.952

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
Reparaciones y conservación	8.191
Cánones de concesión	2.771
Arrendamientos	1.420
Servicios profesionales	887
Primas de seguros	715
Publicidad y relaciones públicas	664
Servicios bancarios	589
Otros	3.866
	19.103

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 2004 han ascendido a 85 miles de euros, de los cuales 75 miles de euros corresponden al auditor principal. Por otra parte, el auditor principal ha prestado otros servicios profesionales a las distintas sociedades del Grupo en el ejercicio 2004 por importe de 41 miles de euros.

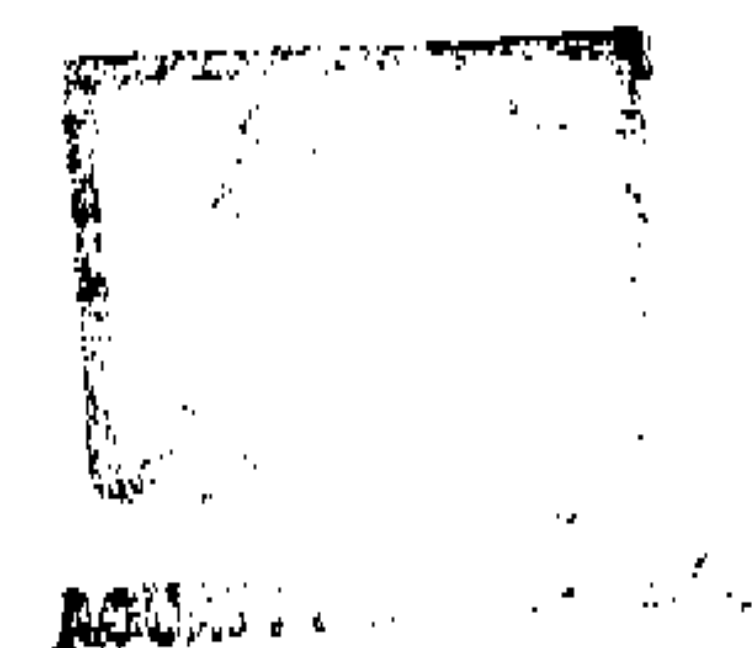
El detalle de la cuenta "Otros gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Donación a la Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia y a otras entidades (Nota 15)	1.614
Prejubilación de empleados (Nota 4-i)	610
Saneamiento de gastos de establecimiento (Nota 5)	62
Otros conceptos	205
Saldo a 31 de diciembre de 2004	2.491

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

	Miles de Euros
Enajenación terrenos (Nota 3-c)	1.631
Exceso de provisiones (Notas 7 y 13)	36
Regularización de cuentas y resultados de ejercicios anteriores	338
Saldo a 31 de diciembre de 2004	2.005

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.	185	-	185
Omnium Ibérico, S.A.	3.078	-	3.078
Empresa Gral. de Servicios Públicos Urbanos, S.A.	3.264	-	3.264
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	160	10	170
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	(13)	-	(13)
Vanagua, S.A.	(46)	(25)	(71)
Europea de Servicios Públicos, S.L.	(484)	-	(484)
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	320	-	320
Sistemas de Gestión Compartidos, S.A.	(4)	-	(4)
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	120	-	120
Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A.	(243)	-	(243)
Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.	40	10	50
Viarsa, S.A.	12	-	12
Valenciana de Servicios ITV, S.A.	614	-	614
Operagua, S.A.	28	12	40
Vainmosa Cartera, S.L.	(21)	-	(21)
Aigües Potables L'Alcudia, S.L.	(17)	-	(17)
Aguas de Venezuela, C.A.	(8)	-	(8)
Implantación Sistemas de Gestión, S.L.	1.098	-	1.098
Empresa de Agua y Servicios Públicos, S.A.	3	-	3
Empresa General Valenciana del Agua, S.A.	(243)	-	(243)
Progadima, S.A.	(2)	-	(2)
Servicio de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A.	1	-	1
Cartera de Activos, S.L.	74	-	74
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	(19)	-	(19)
	7.897	7	7.904

Las operaciones con accionistas de la Sociedad dominante o sociedades vinculadas a los mismos corresponden a determinados gastos, incluidos los derivados de las financiaciones desglosadas en la Nota 14 y de las primas satisfechas a la compañía de seguros para cubrir los compromisos por pensiones exteriorizados (véase Nota 4-i), por servicios recibidos por importe de 10.513 miles de euros, de los cuales un importe de 1.110 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 2004.

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 y similares por importe de 734 miles de euros.

17. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha abonado a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante 823 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

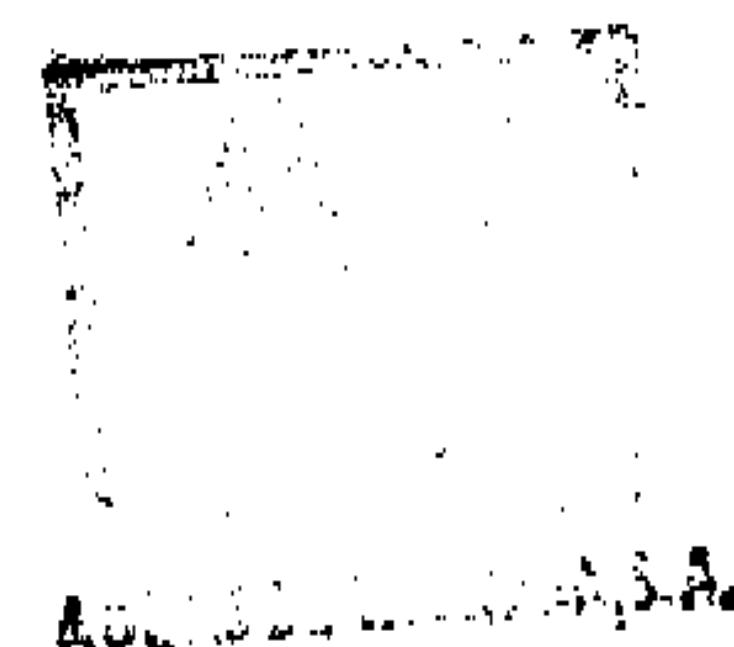
De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la 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 las sociedades del Grupo Aguas de Valencia y distintas a las que los consejeros mantienen o realizan en dichas sociedades :

Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
D. José Manuel Calderero	Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	Agua potable	-	Consejero
Mr. Hervé Le Bouc	Saur, S.A.	Agua potable y recogida RSU	-	Director General
D. Rafael Gonzalez Bravo de Laguna	Sercanarias, S.A.	Agua potable	-	Director General
D.Eugenio Calabuig Gimeno	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%	-
	Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.	Aguas de proceso y aguas residuales	-	Consejero Delegado
Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	FOBESA	Ciclo integral Agua potable	5,8%	Consejero Delegado
	Aguas de Castellón, S. L.	Instalac. y Explot.Redes	0,060%	Consejero Delegado
	Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.	Aguas de proceso y aguas residuales	100%	-

Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
D. Enrique Gimeno Escrig	Castellonense de Contadores e Instalaciones Industriales, S.A.	Instalación y distribución de Materiales	-	Administrador
	Sdad.Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	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
	Soluciones.Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.	Aguas de proceso y aguas residuales	-	Consejero Delegado
D. Arcadio Gómez Safont	Reciclados Integrales, S.A.	Recogida, transporte y eliminación de residuos	-	Consejero
	ITV de Levante, S.A.	Servicios ITV	-	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
	Luis Batalla, S.A.U.	Tratamiento, recogida, distribución y transporte de residuos	-	Apoderado



Titular	Sociedad	Actividad	% Participación	Funciones
D. Gabriel Alberto Batalla Reigada	ITV de Levante, S.A.	Servicios ITV	-	-
	Gespaser, S.A.U.	Agua potable	31,978%	Administrador Único
	Obras y Negocios, S.L.	Sociedad cabecera del Grupo LUBASA	31,978%	Consejero y Secretario del Consejo de Administración
	Técnicas y Tratamientos Medioambientales, S.A.U.	Gestión medioambiental	Indirecta: 31,978%	Apoderado
	Gestión Medioambiental de Residuos, S.A.	Gestión de residuos	Indirecta: 1,635%	-
	Estudios, Construcciones y Mantenimientos de Instalaciones Técnicas, S.A.U.	Instalación y mantenimiento de plantas de tratamientos de basuras	Indirecta: 31,978%	Administrador Único
	Manuel García Ferrer, S.L.U.	Recogida y transporte de basuras	Indirecta: 31,978%	Administrador Único
	Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	Recogida y tratamiento de residuos	Indirecta: 7,195%	-
	Reciclados Integrales, S.A.	Recogida, transporte y eliminación de residuos	Indirecta: 15,989%	-
	Luis Batalla, S.A.U.	Tratamiento, recogida, distribución y transporte de residuos	Indirecta: 31,978%	Apoderado



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 medioambientales 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.

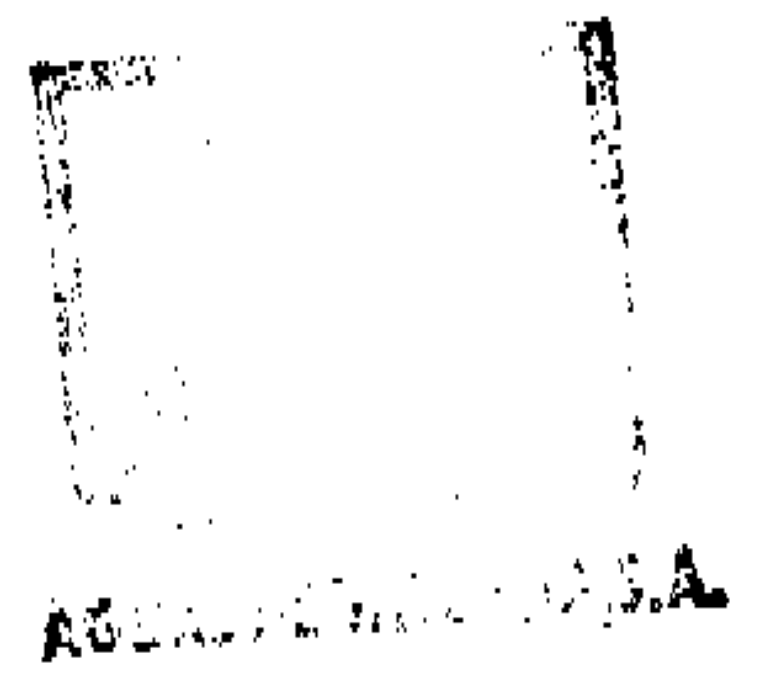
Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con estos temas.

20. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado Miembro de la Unión Europea y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de esos Estados, deberán presentar las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo Aguas de Valencia está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF nº1 - Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo Aguas de Valencia correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha, elaborados por aplicación de los criterios establecidos por las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

No obstante y aunque el Grupo Aguas de Valencia está llevando a cabo un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales todavía no ha concluido dicho procesote forma que permita estimar con razonable objetividad en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, del ejercicio 2004 que forman parte de estas cuentas anuales diferirán de los que, en su día, se elaborarán por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005.



En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 29 de marzo de 2005, 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 37 hojas de papel común numeradas del 1 al 37; 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 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 Albinana Cilveti~~
Secretario Consejero

D. Hervé Le Boud
Consejero

D. J. François Talbot
Consejero

~~D. Juan Antonio Gilona 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.
C.I.F. B-12.147.132

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

Informe de gestión del ejercicio 2004

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

El ejercicio 2004 se ha cerrado con una cifra de negocios consolidada de 108,0 millones de euros, superior en un 11,2% a la obtenida en el ejercicio anterior. Esta evolución ha estado motivada, principalmente, por el incremento de la actividad de Saneamiento y Depuración (cuya evolución interanual presenta un crecimiento del 36,2%), así como el incremento de la actividad de Prestación de Servicios a Terceros y Arrendamientos (que crece un 23,1%) y, en menor medida, al incremento de las Obras y Trabajos a Terceros y la Venta de Agua.

La Venta de Agua (que supone un 54,9% del total de la cifra de negocios) se ha incrementado en un 9,4% respecto al ejercicio anterior. Por otra parte, la cifra de negocios derivada de la actividad de Obras y Trabajos a Terceros (que supone un 15,7% del total de la cifra de negocios) ha crecido un 11,0%.

La única actividad que ha presentado una evolución negativa en la cifra de negocios es la de Recogida de Residuos Sólidos Urbanos y Limpieza Viaria, con una disminución del 15,7%, motivada por la cancelación de determinados contratos no rentables.

La plantilla media del Grupo en el ejercicio 2004 se ha situado en 1.027 empleados (1.015 al cierre del ejercicio), un 8,6% inferior a la media del ejercicio anterior. Esta disminución es consecuencia, básicamente, de la menor actividad en Recogida de Residuos Sólidos Urbanos y Limpieza Viaria, muy intensiva en mano de obra.

La contención de los gastos de personal y el mantenimiento, en general, de la política de reducción de otros gastos han permitido que el beneficio de explotación consolidado se sitúe en 14,6 millones de euros, cifra un 38,2% superior a la obtenida en el ejercicio anterior. Asimismo, la disminución de los gastos financieros ha permitido que el beneficio de las actividades ordinarias consolidado se sitúe en 13,0 millones de euros, un 55,4% superior al obtenido en el ejercicio 2003.

En cuanto a la evolución de los resultados extraordinarios, destaca el beneficio extraordinario de 1,6 millones de euros obtenido en la enajenación de determinado inmueble no operativo y, por el lado de los gastos, la donación efectuada a la Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia también por un importe de 1,6 millones de euros.

Como consecuencia de todo lo anterior, el resultado atribuido a la Sociedad dominante se ha situado en 7,9 millones de euros, lo que supone superar la cifra obtenida en el ejercicio anterior un 45,9%.

En el ejercicio 2004 han sido adjudicados al Grupo o renovados, entre otros, los siguientes contratos:

- Suministro de agua potable o alcantarillado: L'Alcudia, Villena, Museros, Torres-Torres, Algimia de Alfara, Alacuás y Turís.
- Saneamiento y depuración: Reinoso, Sarrión y La Puebla de Valverde.

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 2003	Año 2004	Variación relativa
Venta de agua (miles de euros)	54.210	59.276	9,3%
Número medio de abonados	746.284	773.236	3,6%
Número de abonados a 31 de diciembre	761.522	784.951	2,9%
Agua suministrada a las redes (Hm ³)	171,7	174,6	1,7%
Facturación de agua (Hm ³)	114,4	120,4	0,5%
Rendimiento de las redes	66,6%	68,9%	1,4%

En este ejercicio se ha intensificado la campaña de inspección de los aparatos de medida y control de los abastecimientos gestionados por el Grupo. Ello, unido a la disminución de las pérdidas de agua y otros factores, ha permitido la mejora del rendimiento de las redes gestionadas por el Grupo Aguas de Valencia.

1.2 Trabajos y servicios

Los ingresos por este concepto consisten, principalmente, en:

- Obras y trabajos relativos a los abastecimientos que explota el Grupo (la mayor parte de ellos efectuados para organismos públicos),
- La realización de ramales de abonados para suministro de agua, así como la venta de materiales relacionados.
- Servicios de mantenimiento de alcantarillado y explotación de estaciones depuradoras de aguas residuales (Edars).
- Servicios de recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza viaria.
- Servicios de inspección técnica de vehículos,
- Otros servicios: servicios de asistencia técnica, estudios técnicos, servicios accesorios, análisis de agua en nuestros laboratorios, etc

La evolución de los trabajos y servicios realizados por el Grupo ha sido la siguiente:

	Año 2003	Año 2004	Variación relativa
Servicios de alcantarillado y Edars	5.729	7.805	36,2%
Obras, trabajos y prestación de servicios	25.884	29.526	14,0%
Venta de materiales y contadores	1.970	2.177	10,5%
Servicios de ITV	3.841	4.608	19,9%
RSU y LV	5.429	4.576	(15,7%)
	42.853	48.692	13,6%

1.3 Otra información

1.3.1 Plantilla

La plantilla consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2004 está constituida por 1.015 empleados (713 con contratos fijos y 302 con contratos eventuales), distribuidos de la forma que se indica en el cuadro comparativo siguiente:

	Número de Empleados		Variación absoluta
	31.12.03	31.12.04	
Titulados medio y superiores	193	196	3
Técnicos no titulados	133	133	-
Administrativo y Auxiliares	219	230	11
Operarios	536	456	(80)
Total	1.081	1.015	(66)

1.3.2 Formación

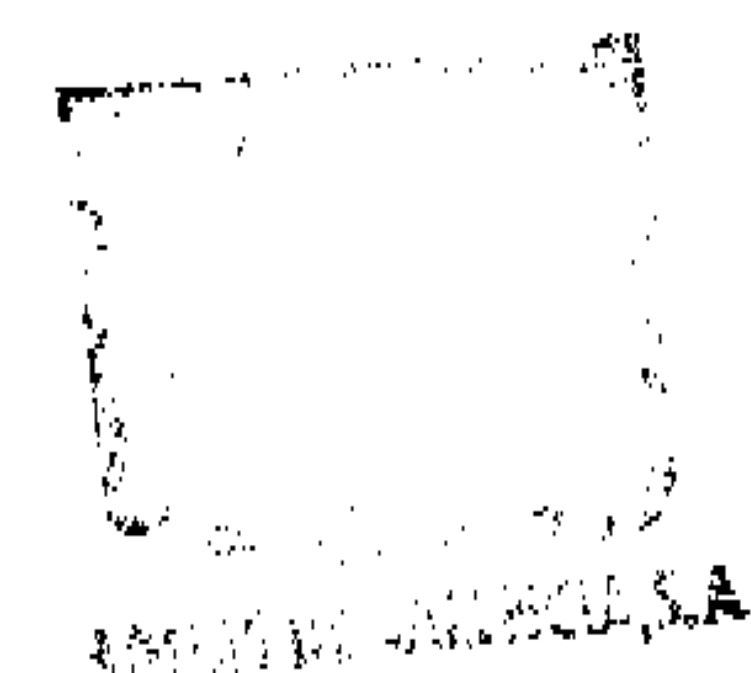
Se ha continuado realizando un esfuerzo significativo en formación del personal. A continuación se indica la evolución de los datos más relevantes al respecto:

	Año 2003	Año 2004
Horas de formación	10.944	13.109
Asistencia a cursos y seminarios	1.481	830
Acciones formativas	139	201
Becarios: Convenios universidad	-	16
Becarios: Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia	40	47
Alumnos FP y ciclos formativos	10	7

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 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, 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. En el ejercicio 2000 cambió su denominación por la actual, Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia.

Como se ha indicado con anterioridad, en este ejercicio la Sociedad dominante ha realizado una aportación extraordinaria por importe de 1.608 miles de euros para que la Fundación desarrolle su objeto fundacional.



1.3.3. Provisiones y amortizaciones

Los saldos de provisiones y amortizaciones acumuladas mantenidos en balance por el Grupo durante los dos últimos ejercicios se muestran a continuación:

	Año 2003	Año 2004	Variación relativa
Provisiones de tráfico	3.190	2.952	(7,4%)
Fondo de reversión	8.700	9.452	8,6%
Provisiones inmovilizado	289	289	-
Amortizaciones	40.840	47.181	15,5%
Total	53.019	59.874	12,9%

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. En este ejercicio se han aplicado dichas provisiones por importe de 1.175 miles de euros.

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

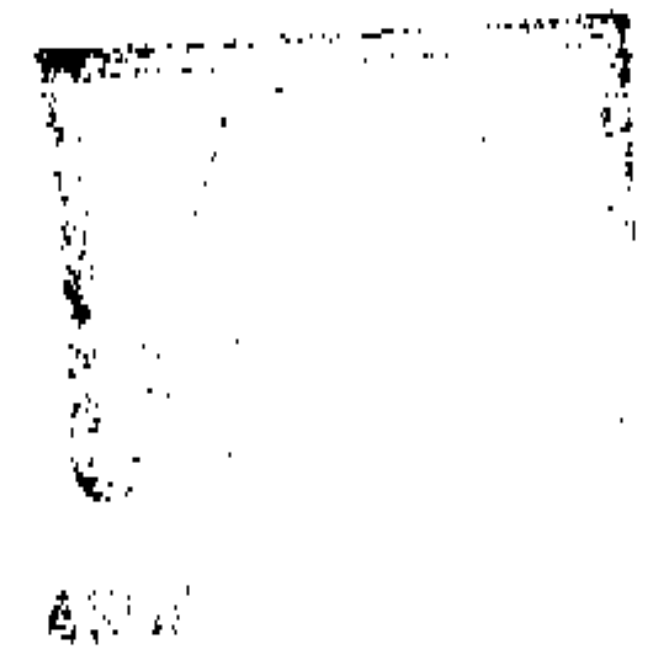
Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004, no se ha producido ningún hecho digno de mención.

3.- Actuaciones realizadas en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2004 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 así como el desarrollo de las aplicaciones del mismo. Durante el ejercicio 2004 dicho proyecto ha obtenido el Certificado de Contenido y Primera Ejecución de Proyectos de I+D+i emitido por AENOR.

Adicionalmente, el Grupo realiza otras actividades de investigación y desarrollo, en especial mediante convenios con la Universidad Politécnica de Valencia.

Las actuaciones realizadas en materia de I+D+i durante el presente ejercicio, ha permitido considerar en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades consolidado del ejercicio, deducciones por importe de 544 miles de euros.



4.- Evolución previsible

Para el ejercicio 2005 se prevé un aumento moderado de la cifra de negocios, tanto de la venta de agua como de las obras y servicios que presta el Grupo, como consecuencia del incremento moderado del número de abonados y de las actualizaciones de las tarifas de los correspondientes servicios.

Dicha evolución junto con la continuación de la contención de los gastos de explotación, se espera que permita al Grupo mejorar los resultados del ejercicio 2004.

5.- Acciones propias

Durante el ejercicio 2004, 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 29 de marzo de 2004, formuló el informe de gestión consolidado, contenido en 5 hojas de papel común numeradas del 1 al 5; 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 Castañera~~
Vicepresidente 1º

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

~~D. Cesar Albinana Cilveti~~
Secretario Consejero

~~D. Fernando Fernández Tapiés~~
Consejero

D. Jean 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. Hervé le Boic~~
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