



AGUAS DE VALENCIA, S.A.



COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.
Director General de Mercados Secundarios.
Paseo de la Castellana , 19
28046 MADRID

JUR/md

Valencia, 25 de Abril de 2.006.

Muy Sres. nuestros:

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 82 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, modificado por Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por Ley 44/2002, de 22 de noviembre relativo a los hechos relevantes de obligada comunicación, les adjuntamos ejemplar original de los siguientes documentos:

- Cuentas Anuales, Informe de Gestión, Informe de Auditoría de Cuentas y la Aplicación del Resultado de Aguas de Valencia, S.A., correspondientes al Ejercicio 2005.
- Cuentas Anuales, Informe de Gestión, e Informe de Auditoría de Cuentas del Grupo Consolidado de Aguas de Valencia, S.A. y Sociedades dependientes correspondientes al Ejercicio 2005.

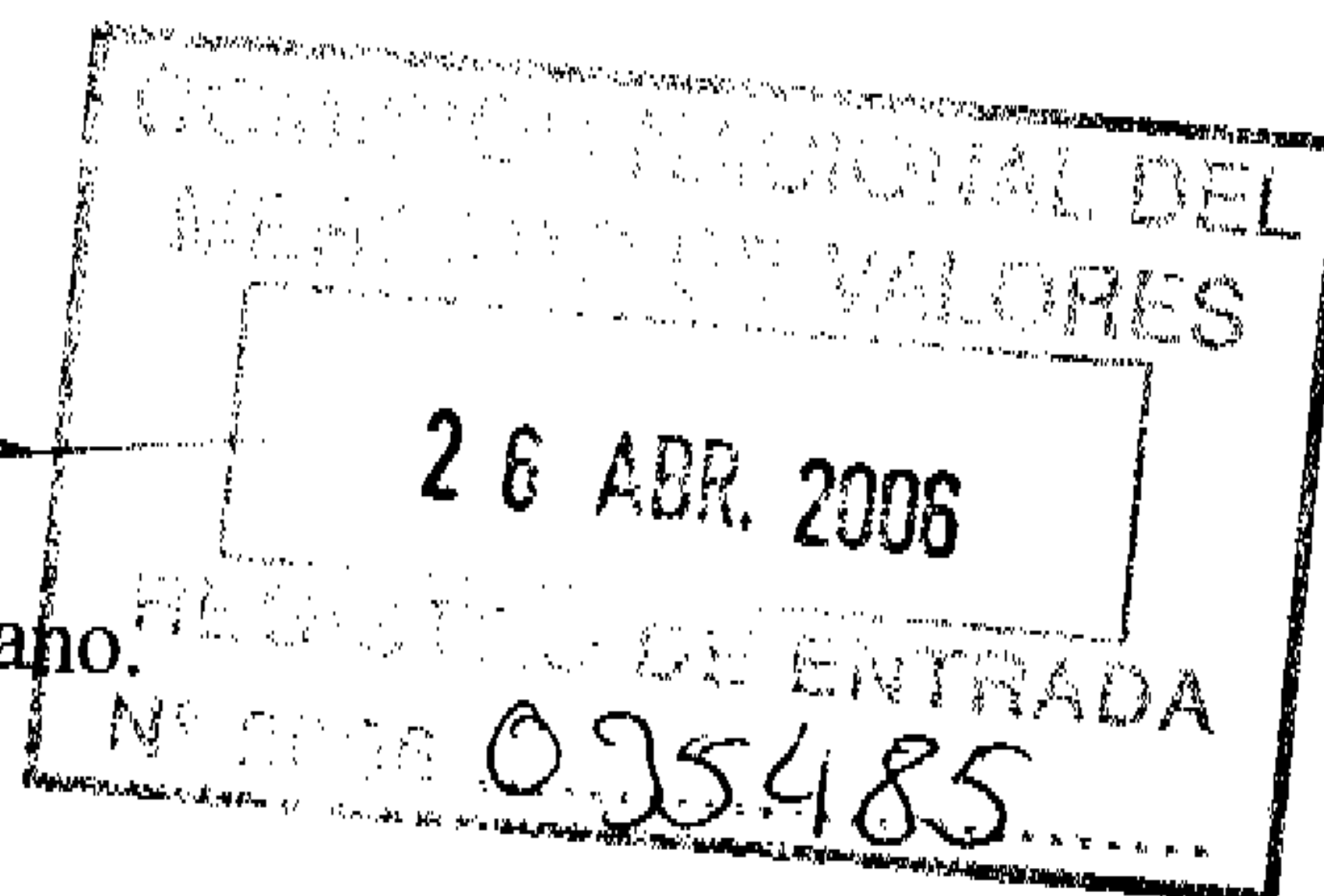
La citada documentación es remitida con antelación a la publicación del anuncio de convocatoria de nuestra Junta General de Accionistas.

Quedando a su disposición para cualquier aclaración, aprovechamos la ocasión para saludarles atentamente.



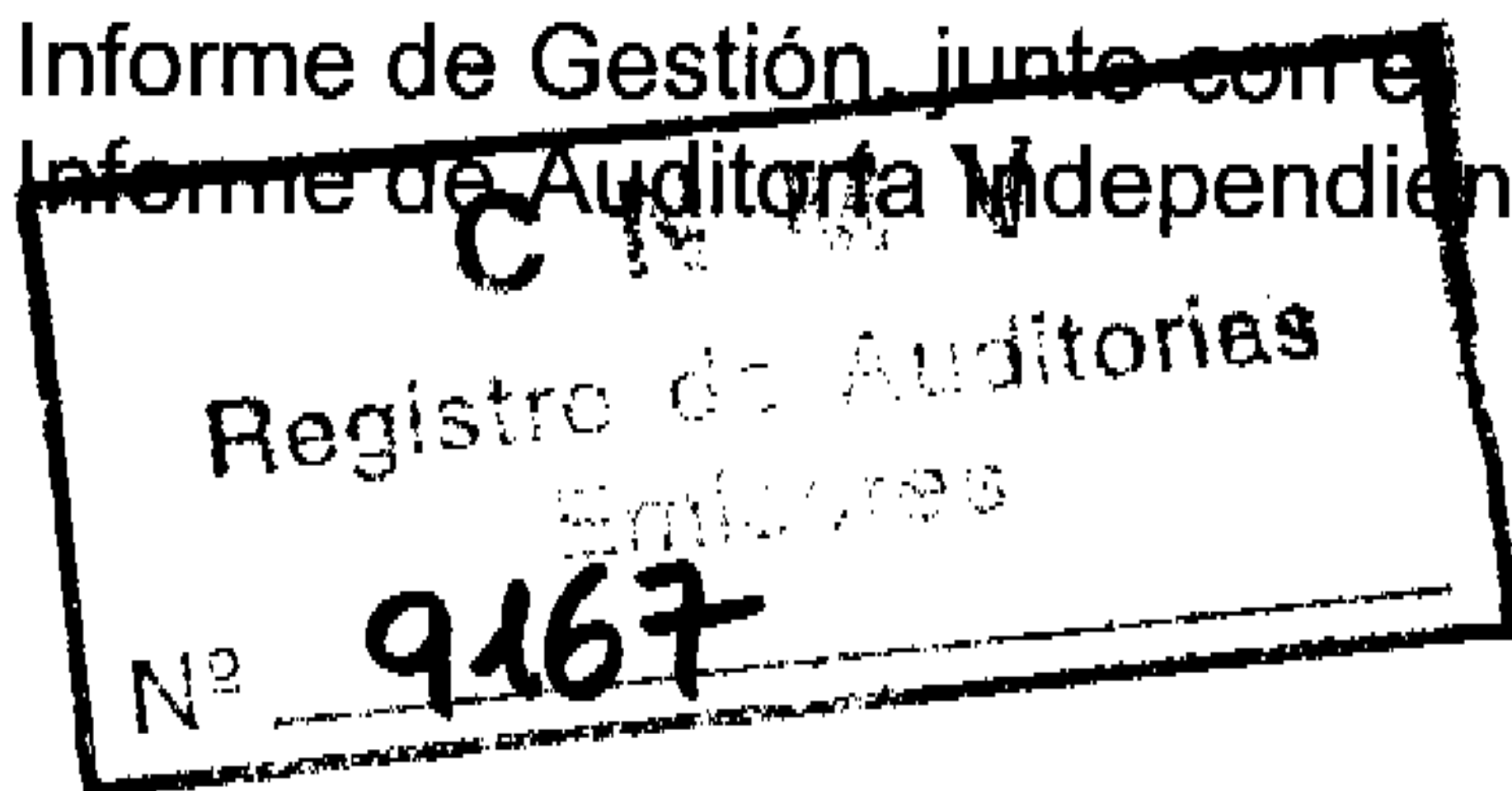
AGUAS DE VALENCIA, S.A.

Fdo.: Francisco Zorrilla Soriano.
Director.



Aguas de Valencia, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 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 2005 y 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 20 de mayo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 7 de abril de 2006 que incluye una opinión favorable. En la Nota 4-d de la memoria adjunta se indica el importe total del patrimonio consolidado, el resultado consolidado del ejercicio y el volumen total de activos y de ingresos, de acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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. Nº S0692

Miguel Monferrer

7 de abril de 2006

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Miles de Euros)

| | Ejercicio 2005 | Ejercicio 2004 | PASIVO | Ejercicio 2005 | Ejercicio 2004 |
|--|-------------------|-------------------|--|-------------------|-------------------|
| ACTIVO | | | | | |
| INMOVILIZADO: | | | | | |
| Gastos de establecimiento (Nota 5) | 429 | 672 | FONDOS PROPIOS (Nota 9): | 5.907 | 5.907 |
| Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Coste | 8.617 | 9.192 | Capital suscrito | 10.314 | 10.314 |
| Amortizaciones | 11.304 | 11.314 | Reservas de revalorización | 16.055 | 16.055 |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 7)- | (2.687) | (2.122) | Reservas- | 41.673 | 41.637 |
| Terrenos y construcciones | 328 | 586 | Reserva legal | 1.182 | 1.182 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 20.638 | 21.038 | Otras reservas | 40.491 | 40.455 |
| Otras instalaciones, utilaje y mobiliario | 4.589 | 4.467 | Beneficio del ejercicio | 4.346 | 3.176 |
| Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 861 | 912 | Total fondos propios | 78.295 | 77.089 |
| Otro inmovilizado | 1.963 | 1.982 | | | |
| Amortizaciones | (13.302) | (12.357) | INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4-k) | 1.511 | 1.257 |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 8)- | 71.258 | 71.600 | | | |
| Participaciones en empresas del grupo y asociadas | 67.321 | 67.268 | | | |
| Otras inversiones financieras permanentes | 315 | 320 | | | |
| Otros créditos | 2.931 | 2.279 | | | |
| Administraciones Públicas (Nota 12) | 2.549 | 3.407 | | | |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 451 | 440 | | | |
| Provisiones | (2.309) | (2.114) | PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10): | 3.679 | 3.274 |
| Total inmovilizado | 95.381 | 98.092 | Fondo de reversión | 3.685 | 3.498 |
| | | | Otras provisiones | 7.364 | 6.772 |
| | | | Total provisiones para riesgos y gastos | | |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 12 | 16 | | | |
| | | | ACREEDORES A LARGO PLAZO: | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | Deudas con entidades de crédito (Nota 11) | 4.244 | 5.727 |
| Existencias (Nota 2-c) | 1.004 | 1.776 | Otros acreedores (Nota 11) | 928 | 1.186 |
| Deudores- | 11.752 | 19.769 | Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8) | 23 | 23 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-c) | 10.062 | 9.271 | Total acreedores a largo plazo | 5.195 | 6.936 |
| Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 4-f) | 1.725 | 10.278 | | | |
| Deudores varios | 60 | 39 | | | |
| Personal | 1 | 34 | ACREEDORES A CORTO PLAZO: | | |
| Administraciones Públicas (Nota 12) | 1.085 | 1.291 | Deudas con entidades de crédito (Nota 11) | 1.468 | 1.521 |
| Provisiones (Nota 13) | (1.181) | (1.144) | Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 11) | 19.187 | 19.935 |
| Inversiones financieras temporales (Nota 8) | 19.139 | 5.156 | Acreedores comerciales | 7.008 | 7.715 |
| Tesorería | 589 | 2.470 | Otras deudas no comerciales (Nota 2-c) | 7.915 | 6.058 |
| Ajustes por periodificación | 66 | 4 | Total pasivo circulante | 35.578 | 35.229 |
| Total activo circulante | 32.550 | 29.175 | TOTAL PASIVO | 127.943 | 127.283 |
| TOTAL ACTIVO | 127.943 | 127.283 | | | |

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

Aguas de Valencia, S.A.

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

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 33 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 éstos 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 Conselleria d'Ocupació, Industria, 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.

Los concursos por los que le fue adjudicada a la Sociedad la gestión del servicio integral del agua en determinados municipios se encuentran recurridos por empresas competidoras ante diversas instancias judiciales. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores legales no esperan que de estos recursos se derive efecto patrimonial alguno para la Sociedad.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto refleja un déficit de capital circulante de 3.028 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 2005 con créditos no dispuestos por importe de 3.066 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 2005 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 | 20 |
| Existencias inmobiliarias | 798 |
| Anticipos a proveedores y otros | 186 |
| | 1.004 |

| Cientes por ventas y prestaciones de servicios | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Cientes (*) | 8.495 |
| Obra pendiente de certificar | 678 |
| Efectos comerciales a cobrar | 14 |
| Cientes de dudoso cobro (*) | 875 |
| | 10.062 |

(*) 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) | 2.521 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 443 |
| Cuentas de recaudación (*) | 4.752 |
| Otras deudas | 199 |
| | 7.915 |

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

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2005, formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

| Distribución | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Reserva voluntaria | 107 |
| Dividendos | 4.239 |
| Beneficio neto del ejercicio 2005 | 4.346 |

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2005, 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 en inmovilizado material realizadas por la Sociedad producirá un beneficio económico para ésta, y éste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y fiable, 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:

| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| 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 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.

La diferencia entre el coste o importe entregado de los créditos concedidos por la Sociedad, corregido, en su caso, por los intereses devengados y su valor estimado de recuperación al cierre de ejercicio se registra en la cuenta de "Provisión insolvencias de créditos".

La minusvalía entre el coste de adquisición y el valor teórico contable al cierre de ejercicio de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, corregido por las plusvalías tácitas, se registra en la cuenta de "Provisiones participación empresas del grupo y asociadas".

Las cuentas anuales de Aguas de Valencia, S.A. se presentan 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. Estas cuentas anuales 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 2005 de acuerdo con los principios contables y criterios de valoración establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las principales magnitudes financieras de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Aguas de Valencia del ejercicio 2005 son las siguientes:

| | Miles de Euros |
|-----------------------------------|----------------|
| Activo | 261.955 |
| Patrimonio neto: | |
| - De la Sociedad dominante | 122.052 |
| - De los accionistas minoritarios | 10.801 |
| Ingresos | 125.864 |
| Resultado del ejercicio: | |
| - De la Sociedad dominante | 10.503 |
| - De los accionistas minoritarios | 239 |

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.

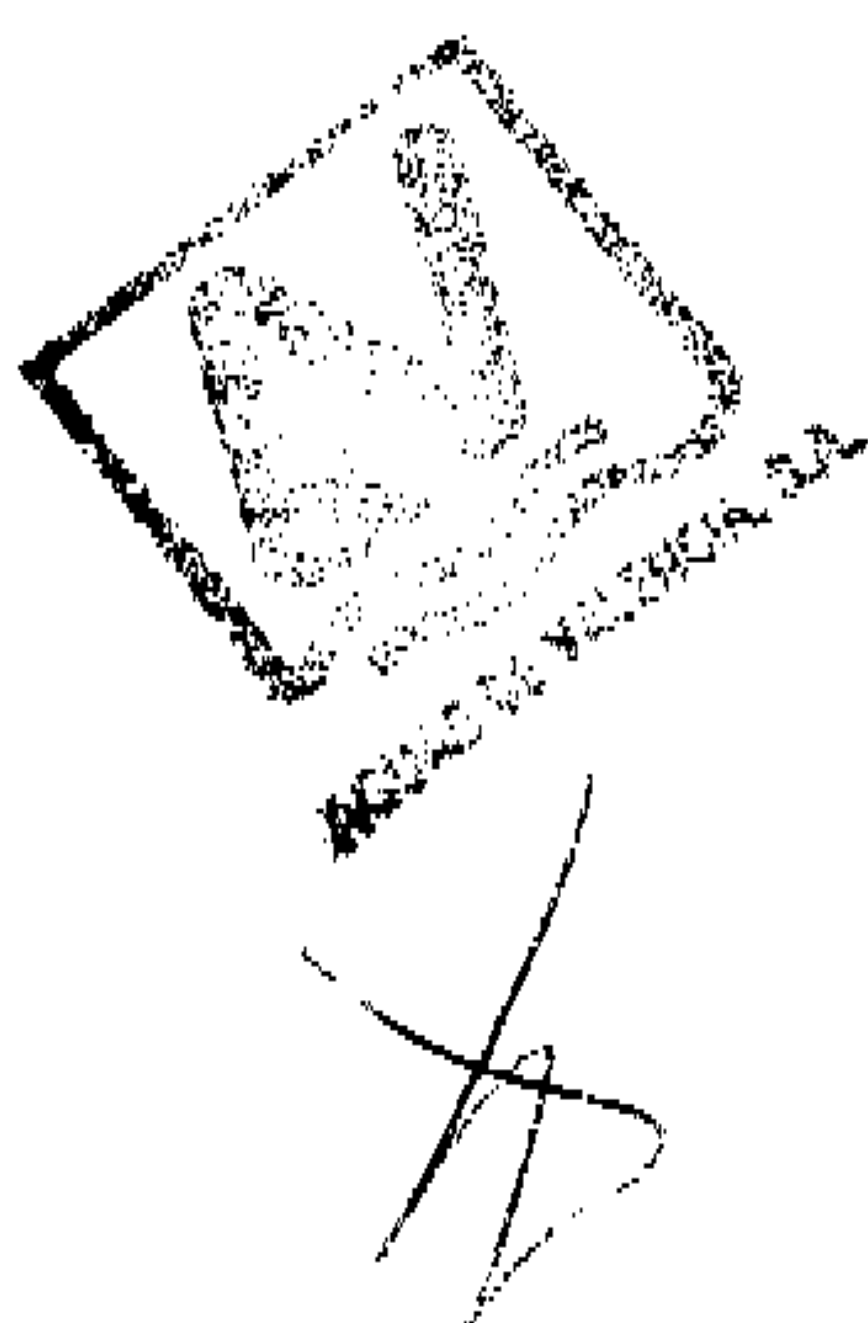
La valoración de los productos obsoletos, defectuosos, o de lento movimiento ha sido reducida a su posible valor de realización.

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).

g) Uniones temporales de empresas

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participaba la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, 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 – Aragonesa de Serv. Públicos, S.A. (Altura) | Abastecimiento agua | 50% | 78 |
| AVSA – Saico – Gestagua (Villena) | Residuos sólidos | 50% | 468 |
| AVSA – Saico (Caudete) | Residuos sólidos y Limpieza Viaria | 50% | 52 |
| AVSA – Saico – Viarsa (Villena) | Abastecimiento agua | 20% | 277 |
| AVSA – Vanagua, S.A.(San Sebastián) | Lectura contadores | 20% | 68 |
| AVSA – Fiv. Energia – Const. y Est. – Edif.Ferrando – Pavasal | Cogeneración | 20% | 291 |
| AVSA – Sociedad Española de Abast., S.A. (Albal) (*) | Abastecimiento agua | 70% | - |
| AVSA – Sociedad Española de Abast., S.A. (Sagunto) | Abastecimiento agua | 20% | 325 |
| AVSA – Tetma, S.A. (Benidorm) | Explotación Depuradora | 60% | 183 |
| AVSA – Egevasa (Jijona) | Explotación Depuradora | 50% | 77 |
| AVSA – Egevasa (Utiel) | Explotación Depuradora | 80% | 291 |
| AVSA – Egevasa (Carlet) | Explotación Depuradora | 80% | 180 |
| AVSA – Egevasa (S. Antonio de Requena) | Explotación Depuradora | 50% | 48 |
| AVSA – Egevasa (Quart Benager) | Explotación Depuradora | 80% | 2.213 |
| AVSA – FACSA (Vinaroz) | Abastecimiento agua | 20% | 233 |
| AVSA – ASCAN (Reinosa) | Explotación Depuradora | 50% | 204 |
| AVSA – Lubasa – Cida Hidroquímica (Calpe) (*) | Construcción Depuradora | 13% | - |
| | | | 4.988 |

(*) UTE's sin actividad y/o en proceso de liquidación.

En el presente ejercicio, la Sociedad ha vendido la participación que tenía en cuatro Uniones Temporales de Empresas, dedicadas a gestionar contratos relacionados con el ciclo integral del agua, a sendos coparticipes, todos ellos sociedades pertenecientes a su Grupo. Dicha enajenación ha supuesto la baja de activos inmateriales y materiales con un valor neto contable de 33 y 1.335 miles de euros (Notas 6 y 7), respectivamente. Asimismo, la 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 44 miles de euros.

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 2005 no auditados. Las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad siguen las mismas normas de valoración que las utilizadas por ésta.

h) Complementos para pensiones y obligaciones similares

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Régimen de Jubilaciones y Pensiones, los empleados incorporados a la empresa con anterioridad al 1 de julio de 1991, tienen el derecho a que sean complementadas las pensiones y prestaciones de la Seguridad Social que les correspondan a dichos trabajadores o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, invalidez, viudedad u orfandad.

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 195 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. Asimismo, y de acuerdo con la normativa vigente en materia de 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 pérdidas y ganancias adjunta ha ascendido a 3 miles de euros. Ambos conceptos están incluidos en la cuenta "Otros gastos sociales" del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El estudio actuarial a 31 de diciembre de 2005 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: 3,5%.
- ◆ 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, 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 2005 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).

ii) 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 y éste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y fiable, 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, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

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

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

Si 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 2005 asciende a 2.428 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, (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 2005, 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.

n) Indemnizaciones por despido

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

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 2005 en la cuenta de gastos de establecimiento ha sido el siguiente:



| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2004 | 672 |
| Adiciones | 92 |
| Dotación para amortización | (335) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | 429 |

Al 31 de diciembre de 2005, no se incluyen en este epígrafe gastos de licitación relativos a explotaciones pendientes de adjudicación.

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | | | | |
|-------------------------------------|-------------------|-----------------------|---|-------------------|-------------------|
| | Saldo al 31-12-04 | Entradas o Dotaciones | Salidas, Bajas o Reducciones (Nota 4-g) | Traspasos y otros | Saldo al 31-12-05 |
| Coste: | | | | | |
| Aplicaciones informáticas | 1.120 | 32 | - | - | 1.152 |
| Concesiones administrativas | 5.694 | - | (42) | - | 5.652 |
| Derechos de uso | 4.500 | - | - | - | 4.500 |
| Total coste | 11.314 | 32 | (42) | - | 11.304 |
| Amortización acumulada: | | | | | |
| Aplicaciones informáticas | 985 | 63 | - | - | 1.048 |
| Concesiones administrativas | 1.100 | 331 | (9) | (91) | 1.331 |
| Derechos de uso | 37 | 180 | - | 91 | 308 |
| Total amortización acumulada | 2.122 | 574 | (9) | - | 2.687 |
| Inmovilizado inmaterial neto | 9.192 | | | | 8.617 |

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, están amortizados en su totalidad determinados elementos por importe de 860 miles de euros.

7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



| | Miles de Euros | | | | |
|--|-------------------|-----------------------|------------------------------|-----------|-------------------|
| | Saldo al 31-12-04 | Entradas o Dotaciones | Salidas, Bajas o Reducciones | Trasposos | Saldo al 31-12-05 |
| Coste: | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 586 | - | (258) | - | 328 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 21.038 | 13 | (1.078) | 665 | 20.638 |
| Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario | 4.467 | 28 | - | 94 | 4.589 |
| Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 912 | 922 | (214) | (759) | 861 |
| Otro inmovilizado | 1.982 | 5 | (24) | - | 1.963 |
| Total coste | 28.985 | 968 | (1.574) | - | 28.379 |
| Amortización acumulada: | | | | | |
| Construcciones | 117 | 7 | (19) | (4) | 101 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 7.393 | 750 | (96) | (1) | 8.046 |
| Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario | 3.147 | 251 | (36) | 5 | 3.367 |
| Otro inmovilizado | 1.700 | 111 | (23) | - | 1.788 |
| Total amortización acumulada | 12.357 | 1.119 | (174) | - | 13.302 |
| Inmovilizado material neto | 16.628 | | | | 15.077 |

Las adiciones habidas en el ejercicio 2005 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 2005, 1.546, 157 y 54 miles de euros de coste, amortización acumulada y fondo de reversión (Nota 10), aproximada y respectivamente, se han producido como consecuencia de la venta de la participación de la Sociedad en determinadas uniones temporales de empresas (Nota 4-g).

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 2005, son como sigue:

| | Miles de Euros | | |
|--|----------------|------------------------|-------------|
| | Activo | Amortización Acumulada | Efecto Neto |
| Terrenos y construcciones | 106 | 20 | 86 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 1.601 | 1.093 | 508 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 216 | 200 | 16 |
| Otro inmovilizado | 38 | 38 | - |
| | 1.961 | 1.351 | 610 |

El efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 en la dotación a la amortización del ejercicio 2005 ha ascendido a 89 miles de euros.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, están amortizados en su totalidad determinados elementos por importe de 5.308 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 2005, 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 | | |
|-----------------------|----------------|------------------------|---------------|
| | Activo | Amortización Acumulada | Valor Neto |
| Revertible | 16.812 | 7.009 | 9.803 |
| No revertible | 10.706 | 6.293 | 4.413 |
| Inmovilizado en curso | 861 | - | 861 |
| | 28.379 | 13.302 | 15.077 |

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 31-12-04 | Entradas o Dotaciones | Salidas o Reducciones | Saldo al 31-12-05 |
| Participaciones en empresas del grupo | 64.723 | - | - | 64.723 |
| Participaciones en empresas asociadas | 2.545 | 53 | - | 2.598 |
| Otras inversiones financieras permanentes | 320 | 4 | (9) | 315 |
| Créditos a largo plazo | 2.279 | 985 | (333) | 2.931 |
| Administraciones públicas (Nota 12) | 3.407 | 44 | (902) | 2.549 |
| Depósitos y fianzas a largo plazo (Nota 11) | 440 | 19 | (8) | 451 |
| Provisión insolvencias de crédito a largo plazo (Nota 12 y 13) | - | (219) | - | (219) |
| Provisión participaciones empresas del grupo y asociadas | (2.114) | (429) | 453 | (2.090) |
| Total inmovilizado financiero | 71.600 | 457 | (799) | 71.258 |
| Dividendo a cobrar | 2.997 | 1.997 | (2.997) | 1.997 |
| Cartera de valores a corto plazo | 1.090 | 110.587 | (96.675) | 15.002 |
| Créditos corto plazo | 1.068 | 2.332 | (1.261) | 2.139 |
| Depósitos y fianzas a corto plazo | 1 | - | - | 1 |
| Total inversiones financieras temporales | 5.156 | 114.916 | (100.933) | 19.139 |

La adición en la cuenta de "Participaciones en empresas asociadas" corresponde, íntegramente, al desembolso realizado por la Sociedad a la participada Progadima, S.A. para compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

Participación en empresas del grupo y asociadas

La información más relevante al 31 de diciembre de 2005 de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, es la siguiente:



A handwritten mark or signature, possibly initials, located below the logo.

| Sociedad | Miles de Euros | | | | | | | | | |
|---|----------------|-------------------|---------------|-----------|--|----------|----------------------|------------------------------------|----------------|--|
| | Actividad | Domicilio Social | Participación | | Patrimonio de las Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 2005 | | | Valor contable de la Participación | | Dividendos recibidos en 2005 (Nota 13) |
| | | | Directa | Indirecta | Capital | Reservas | Resultados Ejercicio | Coste | Provisión | |
| Empresas del Grupo | | | | | | | | | | |
| Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (*) | (1) | Valencia | 80,00% | - | 52.500 | (601) | 471 | 42.000 | (105) | - |
| Omnium Ibérico, S.A. (*) | (1) | Valencia | 99,99% | 0,01% | 2.724 | 22.283 | 3.377 | 6.724 | - | 1.000 |
| Vainmosa Cartera, S.L. | (5) | Valencia | 100,00% | - | 11.119 | (2.620) | (409) | 11.118 | (1.250) | - |
| Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L. (*) | (2) | Valencia | 99,74% | 0,26% | 4.620 | 5.825 | 1.690 | 4.608 | - | 997 |
| Aguas de Valencia Internacional, S.A. | (3) | Valencia | 90,00% | 10,00% | 60 | (9) | (10) | 88 | (51) | - |
| Sistemas de Gestión Compartidos, S.A. | (3) | Valencia | 90,00% | 10,00% | 60 | (107) | (2) | 54 | (98) | - |
| Operagua, S.A. | (1) | Valencia | 70,00% | - | 60 | 3 | 36 | 42 | - | - |
| Europea de Servicios Públicos, S.A. (**) | (1) | Valencia | 4,37% | 95,63% | 61 | 10 | (294) | 78 | (88) | - |
| Aigües Potables L'Alcudia, S.L. | (1) | L'Alcudia | 90,00% | 10,00% | 3 | 24 | (3) | 11 | - | - |
| | | | | | | | | 64.723 | (1.592) | 1.997 |
| Empresas asociadas | | | | | | | | | | |
| Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L. (*) | (3) | Valencia | - | 100,00% | 3 | 2.489 | 1.092 | - | - | - |
| Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*) | (1) | Valencia | - | 94,90% | 555 | 1.198 | 303 | - | - | - |
| Vanagua, S.A. | (1) | Bilbao | - | 65,00% | 60 | (116) | (31) | - | - | - |
| Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. | (1) | Monreal del Campo | - | 100,00% | 124 | 20 | 106 | - | - | - |
| General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. | (4) | Valencia | - | 100,00% | 301 | 1.140 | 496 | - | - | - |
| Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. | (1) | Valencia | - | 100,00% | 301 | (14) | (22) | - | - | - |
| Aguas de Venezuela, C.A. | (3) | Barquisimeto | - | 100,00% | 14 | 3 | - | - | - | - |
| Cartera de Activos, S.L. | (5) | Valencia | - | 100,00% | 3 | 76 | 36 | - | - | - |
| Empresas asociadas | | | | | | | | | | |
| Valenciana de Servicios ITV, S.A. (*) | (3) | Valencia | 50,00% | - | 2.103 | 1.382 | 1.524 | 1.509 | - | 553 |
| Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A. (*) | (1) | Barcelona | 50,00% | - | 1.022 | (203) | (24) | 842 | (444) | - |
| Viarisa, Agua y Residuos Urbanos, S.L. | (1) | Villena | 50,00% | - | 212 | 415 | 180 | 106 | - | - |
| Empresa de Aguas y Servicios Públicos, S.A. | (1) | Morella | 49,00% | - | 120 | 39 | 1 | 58 | - | - |
| Progradima, S.A. | (6) | Valencia | 50,00% | - | 61 | - | (3) | 83 | (54) | - |
| | | | | | | | | 2.598 | (498) | 553 |
| Empresa General Valenciana del Agua, S.A. (*) | (1) | Valencia | - | 49,00% | 3.738 | 3.912 | 188 | - | - | - |
| Servicios de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A. | (1) | Teruel | - | 24,50% | 390 | (26) | 40 | - | - | - |

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 en el ejercicio 2005 no son significativos, excepto los gastos extraordinarios que presenta Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. por importe de 722 miles de euros.

El saldo acreedor del epígrafe "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 corresponde a la participación en la sociedad Progradima, 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 Diputación Provincial de Valencia de fecha 22 de septiembre de 1998 por el que fue aprobada la memoria relativa a su privatización, mediante la enajenación de acciones, 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 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 2005 es la siguiente:

| | Miles de Euros |
|---------------------------------------|----------------|
| Obligaciones en garantía de contratos | 300 |
| Otras inversiones | 15 |
| | 315 |

El saldo que figura en el epígrafe de "Obligaciones en garantía de contratos" corresponde a obligaciones del Banco de Valencia (véase Nota 9), 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 de Administraciones Públicas-Impuesto anticipado clasificado en este epígrafe del balance de situación, en función de su vencimiento, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | | | | | Total |
|---------------------------|----------------|------|------|------|-------|-------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Resto | |
| Créditos largo plazo | 229 | 229 | 224 | 217 | 2.032 | 2.931 |
| Administraciones públicas | 844 | 844 | 844 | 17 | - | 2.549 |

En el saldo de créditos a largo plazo a 31 de diciembre de 2005 corresponde a créditos 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 |
|----------------------------|----------------|
| Fondos renta variable | 40 |
| Fondos renta fija | 2.555 |
| Cesión temporal de activos | 12.407 |
| | 15.002 |

El rendimiento medio obtenido por estas inversiones en el ejercicio 2005 ha sido del 2%. Del total de estas inversiones al 31 de diciembre de 2005, 1.231 miles de euros, corresponden a inversiones mantenidas en Banco de Valencia, S.A., accionista de la Sociedad, o en otra entidad financiera vinculada al mismo.

En el saldo de créditos a corto plazo se incluyen imposiciones a plazo mantenidas en entidades de crédito por importe de 804 miles de euros.

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 31-12-04 | Distribución Resultado 2004 | Resultado de 2005 | Saldo al 31-12-05 |
| 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 | 39.954 | 36 | - | 39.990 |
| Reservas capital amortizado | 501 | - | - | 501 |
| Beneficio del ejercicio | 3.176 | (3.176) | 4.346 | 4.346 |
| <i>Dividendos repartidos</i> | - | <i>3.140</i> | - | - |
| Total fondos propios | 77.089 | (3.140) | 4.346 | 78.295 |

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 2005, 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 |
| Sociedad de Fomento Agrícola Castellonense, S.A. | 14,17 |
| 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 2005 | 16.055 |

La totalidad del saldo al 31 de diciembre de 2005 corresponde a la "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", habiendo prescrito el plazo de tres años para la comprobación y aceptación por parte de la Administración Tributaria del saldo de esta cuenta. Por tanto, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir de 1 de enero de 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

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 2005, son indisponibles 429 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 2004 | 3.274 | 139 | 3.359 |
| Dotaciones | 459 | - | 258 |
| Bajas | (54) | (14) | (57) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005 | 3.679 | 125 | 3.560 |

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.

Otras provisiones para riesgos y gastos

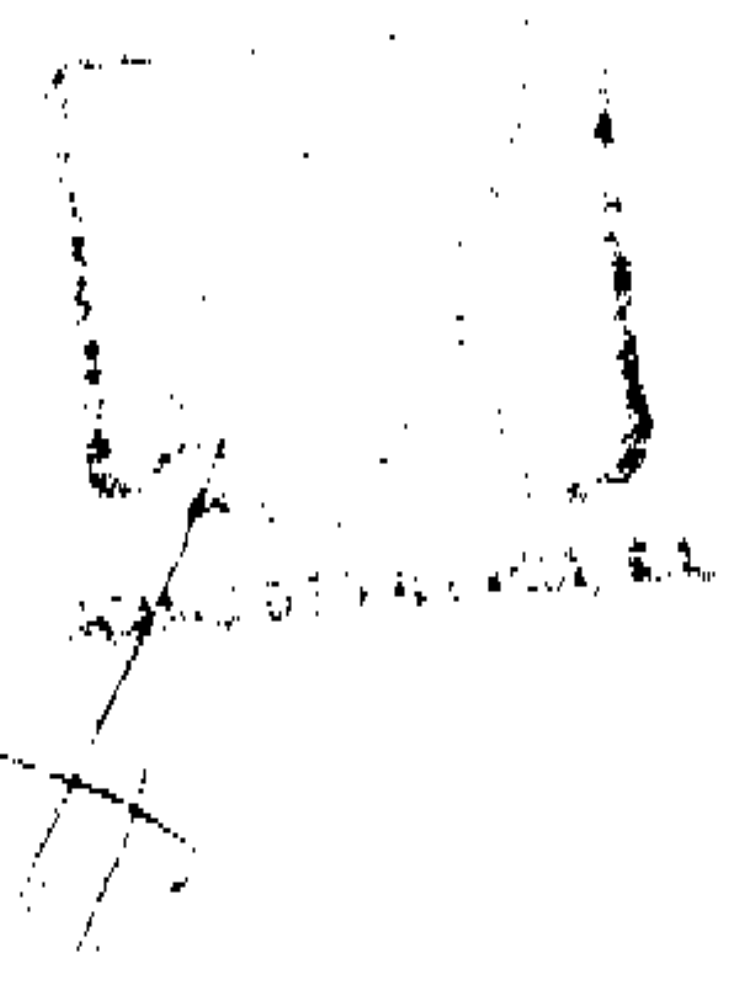
El saldo de la provisión para otros riesgos y gastos corresponde a los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones probables o ciertas de cuantía indeterminada, o por contingencias, riesgos y garantías.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 incluye cargos por importe de 258 miles de euros para hacer frente a estas responsabilidades (Nota 12), registrados en la cuenta "Reparaciones y conservación" del epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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 | 1.468 | 4.081 |
| Pólizas de crédito | - | 163 |
| | 1.468 | 4.244 |

Del total de las deudas de la Sociedad con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005, 3.012 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 2005 asciende a 5.400 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 es efectivo en el caso de que el tipo de interés de referencia supere el 6%, en cuyo caso se obtiene una reducción de un 0,25% de los tipos a pagar.

Al 31 de diciembre de 2005 el importe no dispuesto de las pólizas de crédito concedidas a la Sociedad asciende a 3.066 miles de euros.

Los tipos de interés de las pólizas de crédito y préstamos concedidos a la Sociedad están referenciados 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 adjunta.

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

| | Miles de Euros | | | | |
|-----------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2006 | Largo plazo | | | Total |
| | | 2007 | 2008 | 2009 | |
| Préstamos | 1.468 | 1.381 | 1.350 | 1.350 | 4.081 |
| Créditos | - | 163 | - | - | 163 |
| | 1.468 | 1.544 | 1.350 | 1.350 | 4.244 |

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 2005, de acuerdo con su naturaleza, es la siguiente:

| | Miles de Euros |
|---------------------|----------------|
| Cuentas financieras | 18.966 |
| Proveedores | 221 |
| Total | 19.187 |

Las cuentas financieras con empresas del grupo carecen de vencimiento preestablecido y devengan gastos por intereses a un tipo del Euribor. El más significativo de ellos es el que mantiene la Sociedad con Cartera de

Activos, S.L., sociedad del grupo que desarrolla la actividad financiera, y que asciende a 31 de diciembre de 2005 a 12.275 miles de euros.

Otros acreedores a largo plazo

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

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Fianzas largo plazo | 427 |
| Impuesto diferido largo plazo (Nota 12) | 5 |
| Otras deudas | 496 |
| Total | 928 |

Las fianzas a largo plazo corresponden a las fianzas recibidas por los contratos con los abonados de la Sociedad. De este importe, 412 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 por la legislación vigente (véase Nota 8).

Del resto de deudas a largo plazo, 197 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 "Otras deudas" a largo plazo al 31 de diciembre de 2005, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

| | Vencimiento en (Miles de Euros): | | | | |
|--------------|----------------------------------|------|------|------|-------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Total |
| Otras deudas | 203 | 197 | 88 | 8 | 496 |

Avales

A 31 de diciembre de 2005 los avales prestados por distintas entidades financieras a la Sociedad ascendían a 10.316 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 4,9 millones de euros a los efectos del contrato de adquisición de acciones de fecha 1 de marzo de 1999 suscrito con la 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 y préstamos concedidos por entidades financieras a empresas de su Grupo por un límite total de 9.659 miles de euros, estando los mismos, en su práctica totalidad, no dispuestos al 31 de diciembre de 2005.

12. Situación fiscal

El detalle de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|--------------|
| | Deudor | Acreedor |
| Hacienda Pública diversos conceptos (IVA, retenciones, etc.) | 130 | 361 |
| Impuesto sobre Sociedades consolidado | - | 1.601 |
| Impuesto anticipado | 3.504 | - |
| Seguridad Social acreedora | - | 71 |
| Impuestos locales | - | 452 |
| Impuesto diferido | - | 41 |
| Total | 3.634 | 2.526 |

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 2005 con la base del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

| | Miles de Euros | | |
|---|----------------|---------------|--------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Total |
| Beneficios antes de impuestos | | | 5.773 |
| Diferencias permanentes: | | | |
| Pensiones y obligaciones similares | 198 | (102) | 96 |
| Provisión otros riesgos y gastos (Nota 10) | 258 | - | 258 |
| Provisión insolvencias de créditos largo plazo (Nota 8) | 219 | - | 219 |
| Provisión depreciación empresas del grupo fiscal | 51 | - | 51 |
| Otras diferencias permanentes | 226 | - | 226 |
| Aportaciones a entidades sin ánimo de lucro (Nota 13) | 150 | - | 150 |
| Diferencias temporales: | | | |
| Con origen en ejercicios anteriores | 35 | (3.098) | (3.063) |
| Base imponible | | | 3.710 |

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.

Por otra parte, en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 se han considerado deducciones por importe de 958 miles euros, 893 miles de euros en concepto de deducción por doble imposición de dividendos (véase Nota 8), 53 miles de euros en concepto de deducción por aportación a entidades sin ánimo de lucro (véase Nota 13) y 12 miles de euros en concepto de otras deducciones. Asimismo, el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005, incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, incluye un gasto en concepto de ajustes impositivos de ejercicios anteriores por importe 14 miles de euros.

Las diferencias entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habría que 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 | 128 | 45 | - | - |
| Con origen en ejercicios anteriores | 9.882 | 3.459 | 117 | 41 |
| | | 3.504 | | 41 |

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, básicamente, en la exteriorización de los compromisos por pensiones con el personal pasivo y en los compromisos con el personal que se encuentra en situación de prejubilación (véase Nota 4-h). 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 2005 se han incorporado por este concepto 15 miles de euros a la base imponible, quedando pendiente de incorporar en ejercicios futuros un importe de 30 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 2005 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 2005 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 | 6.518 |
| Compras de repuestos y materiales diversos | 1.786 |
| Trabajos realizados por otras empresas | 5.503 |
| Energía eléctrica | 1.114 |
| Variación de existencias | 1 |
| | 14.922 |

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 | 3.289 |
| Indemnizaciones | 257 |
| Seguridad Social | 896 |
| Gasto por pensiones (Nota 4-h) | 198 |
| Otros gastos sociales | 99 |
| | 4.739 |

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 | 13 |
| Administrativos y auxiliares | 12 |
| Operarios | 81 |
| | 127 |

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 2005 ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2004 | 1.144 |
| Dotaciones netas | 430 |
| Traspaso a provisión insolvencias de crédito a largo plazo (Nota 8) | (219) |
| Aplicadas a su finalidad y otros | (174) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2005 | 1.181 |

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

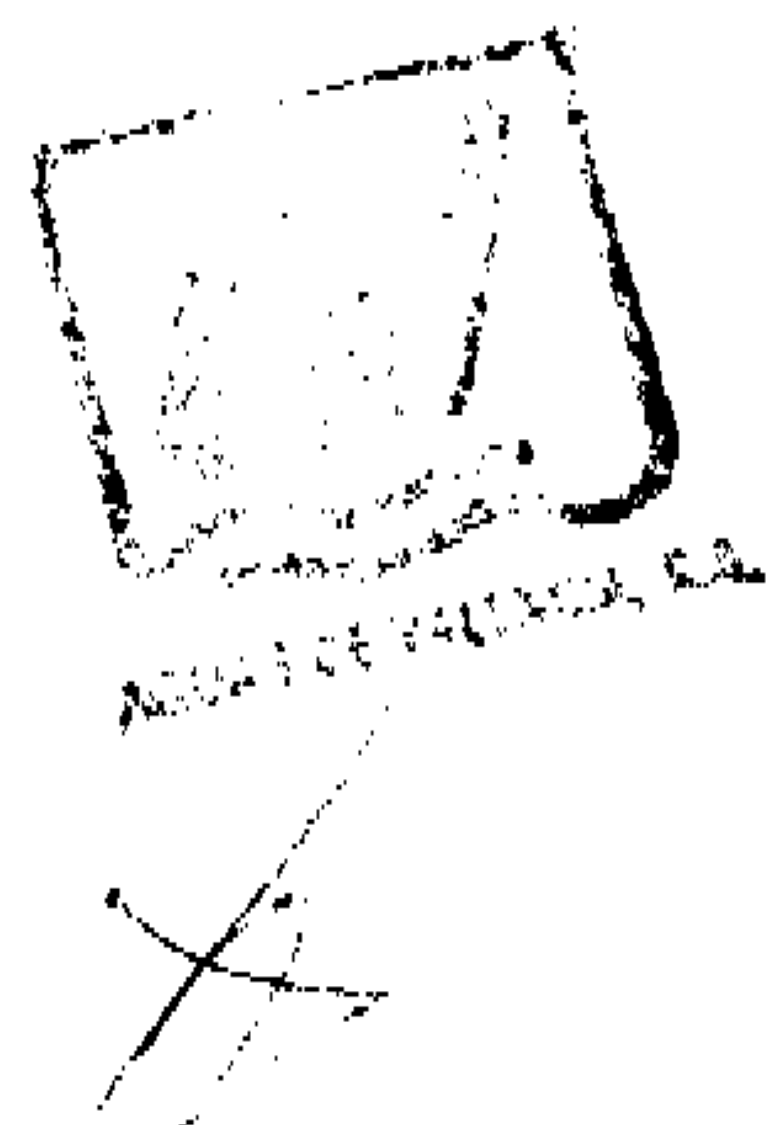
| | Miles de Euros |
|---|----------------|
| Reparaciones y conservación | 2.481 |
| Cánones | 789 |
| Servicios de profesionales independientes | 646 |
| Arrendamientos | 582 |
| Publicidad y relaciones públicas | 372 |
| Primas de seguros | 194 |
| Servicios bancarios | 172 |
| Otros | 1.507 |
| | 6.743 |

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 22 miles de euros. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios prestados por el auditor en el ejercicio 2005 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) | 150 |
| Otros gastos extraordinarios | 10 |
| | 160 |

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



| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Ingresos- | |
| Ingresos por prestaciones de servicios | 4.395 |
| Otros ingresos | 113 |
| Dividendos (Nota 8) | 2.550 |
| Otros ingresos financieros | 364 |
| | 7.422 |
| Gastos- | |
| Compra de agua | 5.699 |
| Otras compras y trabajo | 3.795 |
| Reparación y conservación | 248 |
| Gastos financieros | 774 |
| Otros gastos | 215 |
| | 10.731 |

Las operaciones con accionistas o sociedades vinculadas a los mismos corresponden, básicamente, a determinados gastos, incluidos los derivados de las financiaciones desglosadas en la Nota 11 y las primas satisfechas a la compañía de seguros para cubrir los compromisos por pensiones exteriorizados (véase Nota 4-h), por servicios recibidos por importe de 1.891 miles de euros, de los cuales, al 31 de diciembre de 2005 se encuentran pendientes de pago y registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales" del balance de situación adjunto un importe de 719 miles de euros.

Las únicas operaciones realizadas con Administradores personas jurídicas de la Sociedad son las relativas a servicios profesionales y a gastos financieros y asimilados derivados de las operaciones de financiación descritas en la Nota 11 por un importe total de 11 y 143 miles de euros, respectivamente.

14. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha abonado a los miembros de su Consejo de Administración 835 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 128 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 vigente relativa a aspectos medioambientales y de gestión de residuos que le pueda afectar al objeto de asegurar su cumplimiento y realiza las actividades necesarias 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 2005, 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 2005 Y 2004

| APLICACIONES | Miles de Euros | | ORÍGENES | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| | Ejercicio 2005 | Ejercicio 2004 | | Ejercicio 2005 | Ejercicio 2004 |
| Gastos de establecimiento y formalización de deudas | 92 | 6 | Recursos procedentes de las operaciones | 7.461 | 6.625 |
| Adquisición de inmovilizado: | | | Deudas a largo plazo y traspaso de deudas a corto plazo | 12 | 569 |
| Inmovilizaciones inmateriales | 32 | 2.412 | Enajenación de inmovilizado: | | |
| Inmovilizaciones materiales | 968 | 1.120 | Inmovilizaciones materiales | - | 283 |
| Inmovilizaciones financieras | 1.105 | 948 | Inmovilizaciones financieras (empresas asociadas) | - | 360 |
| Dividendos | 3.140 | 2.944 | Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de | | |
| Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo | 1.878 | 2.106 | inmovilizaciones financieras | 1.471 | 1.461 |
| Provisión para riesgos y gastos | 71 | 46 | Otros (Nota 4-g) | 1.368 | 186 |
| TOTAL APLICACIONES | 7.286 | 9.582 | TOTAL ORÍGENES | 10.312 | 9.484 |
| EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE) | 3.026 | - | EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE) | - | 98 |
| TOTAL | 10.312 | 9.582 | TOTAL | 10.312 | 9.582 |

| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE | Miles de Euros | | | |
|---|----------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2005 | | 2004 | |
| | Aumento | Disminución | Aumento | Disminución |
| Existencias | - | 772 | 1.060 | - |
| Deudores | - | 8.017 | - | 177 |
| Acreedores | - | 349 | - | 6.523 |
| Inversiones financieras temporales | 13.983 | - | 3.697 | - |
| Tesorería | - | 1.881 | 1.843 | - |
| Ajustes por periodificación | 62 | - | 2 | - |
| TOTAL | 14.045 | 11.019 | 6.602 | 6.700 |
| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE | 3.026 | - | - | 98 |

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

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Resultado del ejercicio | 4.346 | 3.176 |
| Aumentos: | | |
| Dotación a las amortizaciones del inmovilizado | 2.028 | 2.047 |
| Dotación a la provisión cartera de control | - | 528 |
| Dotación al fondo de reversión | 459 | 498 |
| Dotación otras provisiones | 383 | 432 |
| Pérdidas en enajenación de inmovilizado | 11 | 38 |
| Saneamiento de gastos de establecimiento | - | 59 |
| Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios | 258 | 3 |
| Disminuciones: | | |
| Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios | - | (117) |
| Beneficio en enajenación de inmovilizado | - | (31) |
| Aplicación provisión cartera de control | (24) | - |
| Otros | - | (8) |
| Recursos procedentes de las operaciones | 7.461 | 6.625 |

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

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

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



| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|---|---|--------------------------------|---------------|--|
| D. José Manuel Calderero | General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. | Analítica | - | Apoderado |
| | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Vicepresidente 1º del Consejo de Administración y Apoderado |
| | Aguas de Valencia Internacional, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L y Apoderado |
| | Aigües Potables l'Alcudia, S.L. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Europea de Servicios Públicos, S.A. | Limpieza viaria y Recogida RSU | - | Apoderado |
| | Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Vainmosa Cartera, S.L. | Ciclo Integral del Agua | - | Apoderado |
| | Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, SA | Agua potable | - | Consejero |
| D. Cesar Albiñana Cílveti | Saur International, S.A. | Distribución de agua | - | Director |
| | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero y Secretario del Consejo |
| Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Vicepresidente 2º del Consejo de Administración Representado por Eugenio Calabuig Gimeno |
| D. Manuel Broseta Dupré | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero Saur International, S.A. |
| | Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. | Agua potable | - | Letrado Asesor |

| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|----------------------------|---|-------------------------------------|---------------|---|
| D. Eugenio Calabuig Gimeno | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Representante del Vicepresidente 2º Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales S.L.U. y Apoderado |
| | General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. | Analítica | - | Apoderado |
| | Aguas de Valencia Internacional, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Aigües Potables l'Alcudia, S.L. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero Aguas de Valencia, S.A. y Apoderado |
| | Europea de Servicios Públicos, S.A. | Limpieza viaria y Recogida RSU | - | Apoderado |
| | Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, SA. | Ciclo Integral del Agua | 3,3 | Consejero |
| | Aguas de Castellón, SL | Ciclo Integral del Agua | - | Consejero |
| | Vainmosa Cartera, S.L. | Ciclo integral del agua | - | Apoderado |
| | Castellonense de Contdres e Instalaciones, S.A. | Inst. y distribución de Materiales. | - | Consejero |
| | Fobesa | Ciclo Integral del Agua | 1,8 | - |
| | Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, SLU | Depuración Aguas Residuales | - | Consejero Delegado |
| Banco de Valencia, S.A. | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| D. Domingo Parra Soria | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero Banco de Valencia, S.A. |

| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|---|---|--|---------------|---|
| D. Hervé Le Bouc | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| | Stereau, S.A. | Concepción y construcción de estaciones de tratamiento de aguas | 0,15 | Consejero |
| | Saur France, S.A. | Distribución de agua | 0,001 | Consejero |
| | Saur, S.A.S. | Distribución de agua | - | Presidente |
| | Gestagua, S.A. | Gestión del Agua | 0,001 | - |
| | Saur, U.K. | Gestión del Agua | - | Director |
| | Saur Internacional, SAS. | Trabajos de construcción de instalaciones de tratamiento de aguas. | - | Representante de Saur, Presidente |
| D. Juan Antonio Girona Noguera | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| | Aguas de Barcelona, S.A. | Abastecimientos de agua. | 0,0001 | - |
| D. Nordine Hachemi | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| | Idagua, S.A. | Tratamiento de Aguas. | - | Consejero |
| | Stereau, S.A. | Concepción y construcción de estaciones de tratamiento de aguas. | 0,15 | Consejero |
| | Saur, S.A.S. | Distribución del agua. | - | Director General Delegado |
| D. Rafael González Bravo de Laguna | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| | Sercanarias, S.A. | Agua potable | - | Director General |
| D. Vicente Montesinos Vernetta | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A. | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero representado por E. Gimeno Escrig |
| | Fobesa | Ciclo integral agua potable | 5,8 | Consejero Delegado |
| | Aguas de Castellón, SL | Instalación y Explot. Redes | 0,060 | Consejero Delegado |
| | Soluciones Industriales y Tratamiento Ambientales SLU | Depuración Aguas Residuales | 100 | - |

| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|--------------------------|---|--------------------------------------|---------------|---|
| D. Enrique Gimeno Escrig | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A. |
| | Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero Aguas de Valencia, S.A. |
| | Castellonense de Contadres. e Instalaciones. Industriales, S.A. | Inst. y distribución de materiales | - | Administrador |
| | Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, SA | Ciclo integral agua potable | 2,8 | Consejero Delegado |
| | Fobesa | Ciclo integral agua potable | 5,8 | Consejero Delegado |
| | Aguas de Castellón, S.L. | Instalación y explotación Redes | - | Consejero Delegado |
| | Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, SLU | Depuración Aguas Residuales | - | Consejero Delegado |
| Saur International, S.A. | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | 31,1 | Consejero |
| | Aguas de Mendoza, S.A. | Agua potable | 99,99 | - |
| | Gestagua, S.A. | Agua potable | 99 | - |
| | Harbin Saur Supply Water | Producción y venta de aguas tratadas | 50 | - |
| | Saur España | Gestión de aguas | 99,99 | - |
| | Rossa | Estudios de la calidad del agua | 50,50 | - |
| | Saur Iberia | Gestión de aguas | 100 | - |
| | Saur Neptun Gdansk | Agua potable | 51 | - |
| | Saur UK | Gestión de aguas | 99 | - |
| | Sercanarias, S.A. | Distribución de agua | 50 | - |
| | Shanghai Fengxian Saur Water | Producción y venta de agua potable | 50 | - |
| | Siza Water Compagny | Gestión de aguas | 62,28 | - |



| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|-------------------------|--|--|---------------|--|
| D. Arcadio Gómez Safont | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| | Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero Omnium Ibérico, S.A. |
| | Empresa Mixta Municipal de Abastec. y Servicios de Calpe, S.A. | Gestión servicios municipales del ciclo integral del agua. | - | Consejero |
| | Reciclados Integrales, S.A. | Recogida, transporte y eliminación de residuos | - | Consejero |
| | Murtagua, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Servicios Hídricos Continentales, S.A. | Gestión del ciclo integral del agua | - | Consejero y Apoderado. |
| | Gespaser, SAU | Captación, tratamiento y distribución de agua y residuos | - | Apoderado |
| | Técnicas y Tratamientos Medioambientales, SAU | Gestión medioambiental | - | Apoderado |
| | Manuel García Ferrer, SLU | Servicio Recogida y Transporte de basuras | - | Apoderado |
| | Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A. | Recogida y Tratamiento de Residuos | - | Consejero |
| | Petróleos y Regeneración, S.A. | Recogida, transporte y eliminación de Residuos | - | Presidente del Consejo |
| | Luis Batalla, SAU | Tratamiento, Recogida, distribución y transporte de Residuos | - | Apoderado |
| ITV de Levante, S.A. | Servicios ITV | - | Consejero | |

Handwritten signature and stamp, possibly indicating approval or authentication of the document.

| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|------------------------------------|---|--|---------------|------------------------------------|
| D. Gabriel Alberto Batalla Reigada | Omnium Ibérico, S.A. | Gestión del ciclo integral del agua | - | Consejero |
| | Servicios Hídricos Continentales, S.A. | Gestión del ciclo integral del agua | I: 9,593 | - |
| | Empresa Mixta Municipal de Abastc. y Servicios de Calpe, SA | Gestión servicios municipales del ciclo integral del agua | I: 5,756 | - |
| | ITV de Levante, S.A. | Inspección Técnica de Vehículos | - | - |
| | Obras y Negocios, S.L. | Sociedad cabecera del Grupo Lubasa | I: 31,978 | Consejero y Secretario del Consejo |
| | Gespaser, SAU | Captación, tratamiento y distribución de agua y Residuos | I: 31,978 | Administrador Único |
| | Técnicas y Tratamientos Medioambientales. SAU | Gestión medioambiental | I: 31,978 | Apoderado |
| | Gestión Medioambiental de Residuos, S.A. | Gestión de residuos | I: 1,635 | - |
| | Estudios, construcción y mantenimiento de instalaciones Técnicas, SAU | Inst. y mantenimiento de Plantas de tratamiento basuras | I: 31,978 | Administrador Único |
| | Manuel García Ferrer, SLU | Recogida y transporte de basuras. | I: 31,978 | Administrador Único |
| | Tratamiento Residuos y Energías. Valencianas, S.A. | Recogida y Tratamiento de Residuos | I: 7,195 | - |
| | Petróleos y Regeneración, S.A. | Recogida, Transporte y eliminación de. Residuos | I: 20,785 | - |
| | Reciclados Integrales, S.A. | Recogida, Transporte y eliminación de Residuos | I: 15,989 | - |
| | Luis Batalla, SAU. | Tratamiento, Recogida distribución y Transporte de Residuos. | I: 31,978 | Apoderado |

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 28 de marzo de 2006, 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 35 hojas de papel común numeradas del 1 al 35; cuentas anuales que han firmado todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad.

~~D. Vicente Boluda Fos~~
Presidente

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

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

~~D. Cesar Albiñana Civeti~~
Secretario Consejero

~~D. Hervé Le Bouc~~
Consejero

~~D. Nordine Hachemi~~
Consejero

~~D. Juan Antonio Girona Noguera~~
Consejero

~~D. Arcadio Gomez Safont~~
Consejero

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

~~D. Vicente Montesinos Vernetta~~
Consejero

~~Saur International, S.A.~~
representada por
~~D. Manuel Broseta Dupré~~
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 2005

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

1.1 Evolución financiera de la Sociedad

1.1.1 Beneficio de explotación

Cifra de negocios

La cifra de negocios en este ejercicio se ha situado en 32.658 miles de euros frente a los 31.208 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 4,6%. El detalle de la evolución de la cifra de negocios es el siguiente:

| | Miles de Euros | | Variación relativa |
|--|----------------|---------------|--------------------|
| | 2005 | 2004 | |
| Venta de agua | 15.837 | 16.180 | (2,1%) |
| Saneamiento y alcantarillado | 4.922 | 5.060 | (2,7%) |
| Obras | 4.049 | 2.552 | 58,6% |
| RSU y LV | 751 | 865 | (13,2%) |
| Servicios, venta de materiales y otros | 7.099 | 6.551 | 8,4% |
| Cifra de negocios | 32.658 | 31.208 | 4,6% |

En la evolución de la cifra de negocios del ejercicio 2005 han influido los siguientes aspectos:

- ♦ La venta de agua y los ingresos por alcantarillado se han reducido en este ejercicio como consecuencia de la venta de las participaciones que mantenía la Sociedad en determinadas Uniones Temporales de Empresas a otras empresas de su Grupo. Este efecto ha sido compensado parcialmente por la actualización de las tarifas en los distintos municipios que abastece la Sociedad y por la adjudicación de nuevos contratos.
- ♦ El inicio de la prestación de nuevos servicios adjudicados en el ejercicio 2005, entre ellos, el de abastecimiento de agua y mantenimiento de la red de alcantarillado de Ondara y el mantenimiento de la red de alcantarillado en los municipios de Puzol, Benetusser y Meliana.
- ♦ La renovación y/o ampliación de contratos de mantenimiento de estaciones depuradoras de agua en los municipios de Utiel, Carlet, Calpe y Chulilla.
- ♦ Los ingresos por obras se han incrementado en 2005 debido a la ejecución en este ejercicio de trabajos realizado por cuenta ajena en, entre otros, los municipios de Alacuás y Manises.

Los ingresos por prestación de servicios de Recogida de Residuos Sólidos Urbanos y Limpieza Viaria ha disminuido al continuar la Sociedad con la política de no renovación de contratos no rentables iniciada en ejercicios anteriores.

- ♦ Por último, los ingresos por venta de materiales, mantenimiento de contadores y prestación de servicios diversos se ha incrementado en este ejercicio en un 8,4%.

En relación con la venta de agua, la información más relevante durante el ejercicio 2005, en comparación con la del ejercicio anterior, se muestra a continuación:

| | 2005 | 2004 | Variación relativa |
|--|---------|---------|--------------------|
| Número de abonados a 31 de diciembre | 191.816 | 197.263 | (2,7%) |
| Número medio de abonados | 188.165 | 190.991 | (1,5%) |
| Agua suministrada a las redes (Hm ³) | 42,3 | 42,7 | (0,9%) |
| Facturación de agua en baja (Hm ³) | 28,3 | 29,1 | (2,8%) |
| Litros facturados por abonado y día | 412,1 | 417,6 | (1,3%) |
| Rendimiento de las redes | 67,0% | 68,2% | (1,7%) |

En los dos últimos ejercicios el rendimiento de la red de los abastecimientos que gestiona la Sociedad se ha mantenido en torno al 68%. Este rendimiento de las redes que gestiona la Sociedad ha sido posible gracias a la intensificación de la campaña de inspección de los aparatos de medida y control de los abastecimientos, así como a la disminución de las pérdidas de agua debido a mejoras en la red y a otros factores.

Gastos de explotación

Los gastos de explotación en este ejercicio han ascendido a 30.634 miles de euros frente a los 30.141 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 1,6%. El detalle de la evolución de los gastos de explotación es el siguiente:

| | Miles de Euros | | Variación relativa |
|-------------------------------------|----------------|---------------|--------------------|
| | 2005 | 2004 | |
| Aprovisionamientos | 15.837 | 15.534 | 1,9% |
| Personal | 4.739 | 4.608 | 2,8% |
| Amortizaciones y fondo de reversión | 2.487 | 2.545 | (2,2%) |
| Otros gastos de explotación | 7.571 | 7.454 | 1,6% |
| Gastos de explotación | 30.634 | 30.141 | 1,6% |

En la cifra de gastos de explotación del ejercicio 2005 han influido los siguientes aspectos:

- ◆ Los aprovisionamientos se han incrementado en un 1,9% como consecuencia del incremento de los costes y del aumento de la propia actividad en obras y otros servicios prestados. Esta partida de la cuenta de resultados sigue representando en torno al 46% del total de los ingresos de explotación de la Sociedad.
- ◆ Los gastos de personal han aumentado un 2,8% como consecuencia, básicamente, del aumento del coste salarial, incluidos los derivados de los compromisos por pensiones adquiridos por la Sociedad con su personal. La plantilla media en 2005 ha sido de 127 empleados, frente a los 140 empleados del ejercicio anterior.
- ◆ Mantenimiento de los otros gastos de explotación, como consecuencia, fundamentalmente, de la continuación de la política de contención de gastos.

Beneficio de explotación

La evolución de la cifra de negocios y de los gastos de explotación mencionada ha permitido que en este ejercicio la Sociedad alcance un beneficio de explotación de 3.913 miles de euros, frente a 2.960 miles de euros obtenidos en el ejercicio anterior. El beneficio de explotación obtenido es un 32,2% superior al del ejercicio anterior.

| | Miles de Euros | | Variación relativa |
|----------------------------------|----------------|--------------|--------------------|
| | 2005 | 2004 | |
| Ingresos de explotación | 34.547 | 33.101 | 4,4% |
| Gastos de explotación | (30.634) | (30.141) | 1,6% |
| Beneficios de explotación | 3.913 | 2.960 | 32,2% |
| Margen sobre ingresos | 11,3% | 8,9% | 27% |

El menor crecimiento de los gastos de explotación en comparación con el aumento experimentado por los ingresos, ha permitido mejorar en este ejercicio el margen de explotación, medido éste como el porcentaje que representa el beneficio de explotación con respecto a los ingresos de explotación del ejercicio.

1.1.2 Resultados financieros y endeudamiento

A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad no presenta, prácticamente, endeudamiento en su balance de situación, frente a un endeudamiento neto de 7.866 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, tal y como se muestra en el cuadro siguiente:

| | Miles de Euros | | Variación relativa |
|---|----------------|---------------|--------------------|
| | 2005 | 2004 | |
| Deuda con entidades de crédito | 5.712 | 7.248 | (21,2%) |
| Deuda neta empresas del Grupo Aguas de Valencia | 17.462 | 9.657 | 80,8% |
| Otras deudas | 928 | 1.186 | (21,7%) |
| Inversiones financieras temporales, Tesorería y otras inversiones | (22.974) | (10.225) | 124,6% |
| Endeudamiento neto | 1.128 | 7.866 | (85,7%) |
| Fondos propios | 78.295 | 77.089 | 1,6% |
| % Endeudamiento sobre Fondos propios | 1,4% | 10,2% | (86,2%) |

El resultado financiero positivo del ejercicio 2005 ha ascendido a 1.960 miles de euros, frente a 2.858 miles de euros del ejercicio anterior. Esta disminución es consecuencia de los menores dividendos recibidos de sociedades del grupo, que este año han ascendido a 2.550 miles de euros, frente a los 3.381 miles de euros de 2004.

La reducción del nivel de endeudamiento ha permitido que el repunte de los tipos de interés que se ha producido en este ejercicio no haya tenido un impacto significativo en los resultados financieros del ejercicio 2005.

1.1.3 Beneficio del ejercicio y dividendos

Como consecuencia de la evolución del resultado de explotación y del resultado financiero, la Sociedad ha obtenido en este ejercicio unos beneficios ordinarios por importe de 5.873 miles de euros, frente a los del ejercicio anterior de 5.818 miles de euros.

En este ejercicio se han incurrido en menores gastos no recurrentes en comparación con el ejercicio anterior en el que se realizaron aportaciones significativas a la Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia.

Todo ello ha hecho que el beneficio neto del ejercicio 2005 haya sido de 4.346 miles de euros, frente al del ejercicio anterior que ascendió a 3.176 miles de euros, lo que representa un incremento del 36,8%.

El resultado obtenido en el ejercicio 2005 permite repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio por importe de 4.239 miles de euros y dotar reservas voluntarias por importe de 107 miles de euros. El dividendo propuesto es un 35% superior al correspondiente al año anterior.

1.1.4 Inversiones del periodo

Las inversiones en activo fijo del ejercicio han ascendido a 2.105 miles de euros (4.480 miles de euros en 2004), según el siguiente detalle:

| | Miles de Euros | | Variación relativa |
|--------------|----------------|--------------|--------------------|
| | 2005 | 2004 | |
| Inmaterial | 32 | 2.412 | (98,7%) |
| Material | 968 | 1.120 | (13,6%) |
| Financiero | 1.105 | 948 | 16,5% |
| Total | 2.105 | 4.480 | (53,0%) |

1.2 Principales riesgos de la actividad de la Sociedad

Los principales riesgos o incertidumbre a los que se enfrenta la Sociedad en el desarrollo de su actividad son los siguientes:

1.2.1 Interrupción del abastecimiento

Uno de los riesgos operativos derivados de la actividad de la Sociedad es la interrupción del abastecimiento en alguno de los municipios que gestiona. No obstante, el gestionar un total de 33 explotaciones, la prioridad del consumo humano frente al riego y el hecho de disponer de diferentes puntos y fuentes de captación de agua, mitiga este riesgo operativo.

La Sociedad adquiere agua bruta a otra empresa de su grupo. Las necesidades de agua bruta están garantizadas por la existencia de embalses de regulación en las cuencas. Esta agua es destinada tanto a consumo humano (agua potable) como a riego, siendo éste último el mayor consumidor de recursos ya que supone aproximadamente el 90% del agua consumida. En caso de escasez de agua, el consumo de agua potable es prioritario frente al resto de usos, por lo que la posibilidad de falta de agua bruta es muy reducida.

Además, por lo general, las redes de distribución de los abastecimientos se encuentran malladas y están equipadas con válvulas de corte en los cruces de las calles, con lo que las

interrupciones de suministro por trabajos de conservación en las propias redes no suelen producir problemas significativos de corte de suministro en los abastecimientos.

Por otra parte, los planes de inversión de los diferentes abastecimientos que gestiona la Sociedad, contemplan las actuaciones necesarias en los mismos para mejorar el servicio y garantizar el suministro y, por tanto mitigar los eventuales riesgos de interrupción del suministro que pudieran producirse en un futuro.

De todo lo anterior se desprende que, aunque existen riesgos para la Sociedad relacionados con eventuales interrupciones de abastecimiento en los municipios donde presta el servicio, se han realizado y se están realizando las actuaciones e inversiones necesarias para mitigarlos.

1.2.2 Calidad del agua

En relación con el control de la calidad del agua que suministra la Sociedad, ésta tiene establecidos los controles y analíticas de agua oportunas para garantizar el cumplimiento de los requisitos establecidos por la normativa vigente en materia de control de calidad del agua.

La Sociedad efectúa todas las determinaciones físico-químicas y bacteriológicas exigidas por la legislación vigente en materia de control de calidad del agua. Adicionalmente, el Grupo Aguas de Valencia, del que es sociedad matriz Aguas de Valencia, S.A., mantiene su política de investigar y desarrollar nuevas técnicas analíticas con el objetivo de estar siempre en vanguardia.

En consecuencia, aunque existen riesgos de este tipo, la Sociedad dispone de los mecanismos necesarios para mitigarlos, reduciendo de esta forma su exposición a los mismos.

1.2.3 Modificaciones en la legislación vigente

La actividad de la Sociedad está sujeta a un amplio conjunto de normas, cuya modificación significativa o introducción de nuevos desarrollos, podría afectar a los resultados de sus operaciones y a su situación financiera. De ellas, la normativa medioambiental es la que en mayor medida podría afectar en un futuro a la actividad de la Sociedad. No obstante, el desarrollo de esta normativa en los últimos años no ha afectado significativamente a sus operaciones.

En relación con la vigente normativa medioambiental y de gestión de residuos que le afecta, la Sociedad realiza el control necesario para asegurar su cumplimiento y tiene identificados y valorados los residuos que genera en el desarrollo de su actividad.

Por otra parte, y en el marco de la política medioambiental establecida por la Dirección, la Sociedad dispone de los recursos adecuados para la evaluación de la calidad del servicio, la prestación del mismo bajo criterios de seguridad, el respeto al medio ambiente, así como para la continuidad y repercusión del sostenimiento económico de los servicios que presta (ver apartado 1.3.2 de este informe de gestión). Los dispositivos utilizados para ello son seleccionados, calibrados, mantenidos, controlados y desarrollados para cumplir con las prestaciones requeridas por la legislación vigente.

Por todo lo anterior, en general, no se prevé que en el futuro, nuevos desarrollos o modificaciones de la legislación vigente que impliquen nuevas exigencias en materia medioambiental puedan afectar de forma significativa a la actividad que desarrolla la Sociedad.

1.2.4 Riesgos financieros

La Sociedad está expuesta a diversos tipos de riesgos financieros por el desarrollo normal de su actividad. De ellos, los más significativos son:

- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Estas deudas comerciales se reflejan en el balance de situación, netos de las correspondientes provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

Por otra parte, la baja concentración del riesgo de crédito, existiendo gran número de contrapartes, el elevado grado de domiciliación bancaria en los abonados y, por último, el hecho de que sus principales clientes por obras y servicios son los propios ayuntamientos en cuyos municipios la Sociedad presta el servicio de suministro de agua, el riesgo de crédito derivado de su actividad comercial no es significativo.

Adicionalmente, hay que indicar que en 2005 la Sociedad ha mantenido niveles muy altos en sus indicadores de gestión de cobro y que, en comparación con otras empresas del sector, está expuesta a un menor riesgo de crédito.

Por último, el riesgo de crédito de fondos líquidos, créditos concedidos y otras inversiones financieras es limitado porque las contrapartes de sus principales inversiones son entidades bancarias de reconocido prestigio.

- Riesgo de tipo de interés

La práctica totalidad de las deudas de la Sociedad es a tipo de interés variable, por lo que está expuesta a riesgo de tipo de interés, dado que variaciones de los tipos modifican los flujos futuros derivados de su endeudamiento.

No obstante, la exposición a dicho riesgo está mitigada por la cobertura natural que supone que el rendimiento de los activos crezca al aumentar los tipos de interés, ya que los sistemas de revisión tarifaria suelen incorporar explícita o implícitamente la evolución de los mismos. Además la Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados siempre con un objetivo de cobertura.

Adicionalmente, el endeudamiento de la Sociedad es muy bajo en relación a su sector de actividad y considerando que ésta es relativamente predecible y estable.

Por todo lo anterior, puede concluirse que los resultados futuros de la Sociedad no son excesivamente sensibles a la evolución futura del mercado financiero.

- Riesgo de liquidez

Como ya se ha indicado anteriormente, la Sociedad presenta un endeudamiento prácticamente nulo a 31 de diciembre de 2005. Por otra parte, con el fin de evitar desequilibrios, ante la necesidad de efectuar nuevas inversiones, éstas se planifican y financian considerando tanto el flujo de fondos previsto para dichas inversiones como la estructura financiera objetivo establecida por la Dirección.

Adicionalmente, la Sociedad dispone de líneas de crédito suficientes para hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo con holgura, mitigando cualquier riesgo de liquidez.



1.3 Otra información

1.3.1 Recursos humanos

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se distribuye de la forma que se indica en el cuadro siguiente:

| | Plantilla | |
|-------------------------------|------------|------------|
| | 2005 | 2004 |
| Titulados medios y superiores | 18 | 20 |
| Técnicos no titulados | 12 | 13 |
| Administrativos y auxiliares | 11 | 14 |
| Operarios | 72 | 87 |
| Total | 113 | 134 |
| Fijos | 93 | 91 |
| Eventuales | 20 | 43 |
| Total | 113 | 134 |

Durante el ejercicio 2005, se ha continuado realizando un esfuerzo significativo en formación del personal. Los gastos incurridos en formación de personal durante el ejercicio 2005 han ascendido a 20 miles de euros. A continuación se muestran los datos más relevantes al respecto:

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------------|------|-------|
| Horas de formación | 843 | 1.060 |
| Asistencia a cursos y seminarios | 47 | 53 |
| Acciones formativas | 24 | 23 |

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

La Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia, fue constituida en 1995 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 2005 la Sociedad ha realizado a esta fundación una aportación por importe de 150 miles de euros para que desarrolle su objeto fundacional.

La política de seguridad y salud laboral de la Sociedad es llevar a cabo todas las operaciones de manera apropiada para mejorar las condiciones de trabajo y elevar el nivel de protección de la seguridad y salud de los trabajadores y usuarios del entorno, a partir del cumplimiento de la legislación vigente en materia de prevención de riesgos laborales.

1.3.2 Calidad y medio ambiente

De acuerdo con la política de calidad y medio ambiente de la Sociedad, la Dirección mejora de forma continuada la eficacia y la eficiencia de su Sistema de Gestión mediante:

- la revisión del cumplimiento de los objetivos y programas de gestión,
- el estudio de los resultados de las auditorías realizadas,

- la gestión de las no conformidades, y
- la revisión de los datos y estadísticas que se generan.

En el ejercicio 2005, el Grupo Aguas de Valencia ha firmado acuerdos con gestores autorizados con el fin de cumplir los compromisos descritos en su política medioambiental referente al uso racional de los recursos, la prevención de la contaminación y el respeto al medio ambiente. Asimismo, en 2005 la Sociedad ha continuado realizando actuaciones diversas con el fin de incrementar el ahorro energético en sus instalaciones, aumentar la recogida y tratamiento de los residuos generados en sus oficinas, reciclar los teléfonos móviles obsoletos y disminuir el consumo de papel.

La Sociedad tiene certificado su sistema de Gestión de Calidad y Medio Ambiente según la norma ISO 9001:2000, con el siguiente alcance:

- Diseño, ejecución, dirección de obra y asistencia técnica en proyectos de instalaciones y redes;
- Captación, tratamiento potabilización, almacenamiento y laboratorio de control de calidad del agua;
- Mantenimiento, conservación y reparación de infraestructuras;
- Contratación, lectura de contadores, facturación, cobro y atención al cliente.

En junio de 2005 se llevó a cabo una auditoría de seguimiento del Sistema de Gestión Medioambiental (SGMA) de la Sociedad con unos resultados muy satisfactorios.

Por último, el Grupo Aguas de Valencia participa activamente en Fundaciones y Organizaciones empresariales que fomentan la gestión de la calidad y el medio ambiente. En este sentido, hay que destacar que la Sociedad:

- Es patrono de la Fundación Valenciana de la Calidad desde su constitución. Esta fundación promueve y difunde la cultura de la calidad y la excelencia en la gestión.
- Es miembro de la Comisión de Medio Ambiente de CIERVAL y participa de forma activa en la misma, intercambiando experiencias con el objetivo de buscar soluciones comunes a cuestiones de ámbito medioambiental.
- Es socio y miembro de la Junta Directiva del Club para la Innovación de la Comunidad Valenciana, organización que ayuda a sus miembros a mejorar su competitividad por medio de la implantación de Planes de Calidad Total alineados con el modelo EFQM de Excelencia.

2.-Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y hasta la formulación de este informe de gestión, no se ha producido ningún hecho digno de mención.

3.- Actuaciones realizadas en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2005 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. En la actualidad se están ampliando las áreas de actuación de dicho proyecto y se están desarrollando nuevas aplicaciones del mismo.

En el ejercicio 2004 dicho proyecto obtuvo 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 ha permitido considerar en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, deducciones por importe de 11 miles de euros.

4.- Acciones propias

Durante el ejercicio 2005, la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

5.- Evolución previsible

Para el ejercicio 2006 se prevé un aumento moderado de la cifra de negocios, tanto de la venta de agua como de las obras y trabajos, como consecuencia del incremento moderado del número de abonados y de la actualización de las tarifas de los servicios que presta la Sociedad.

Dicha evolución junto con la continuación de la contención de los gastos de explotación, va a permitir a la Sociedad mejorar ligeramente los resultados positivos del ejercicio 2005.



En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 28 de marzo de 2006, formuló el informe de gestión, contenido en 9 hojas de papel común numeradas del 1 al 9; que han firmado todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Sociedad 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. César Albinana Civeti~~
Secretario Consejero

~~D. Hervé le Bouc~~
Consejero

~~D. Nordine Hachemi~~
Consejero

~~D. Juan Antonio Grana Noguera~~
Consejero

~~D. Azadío Gómez Safont~~
Consejero

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

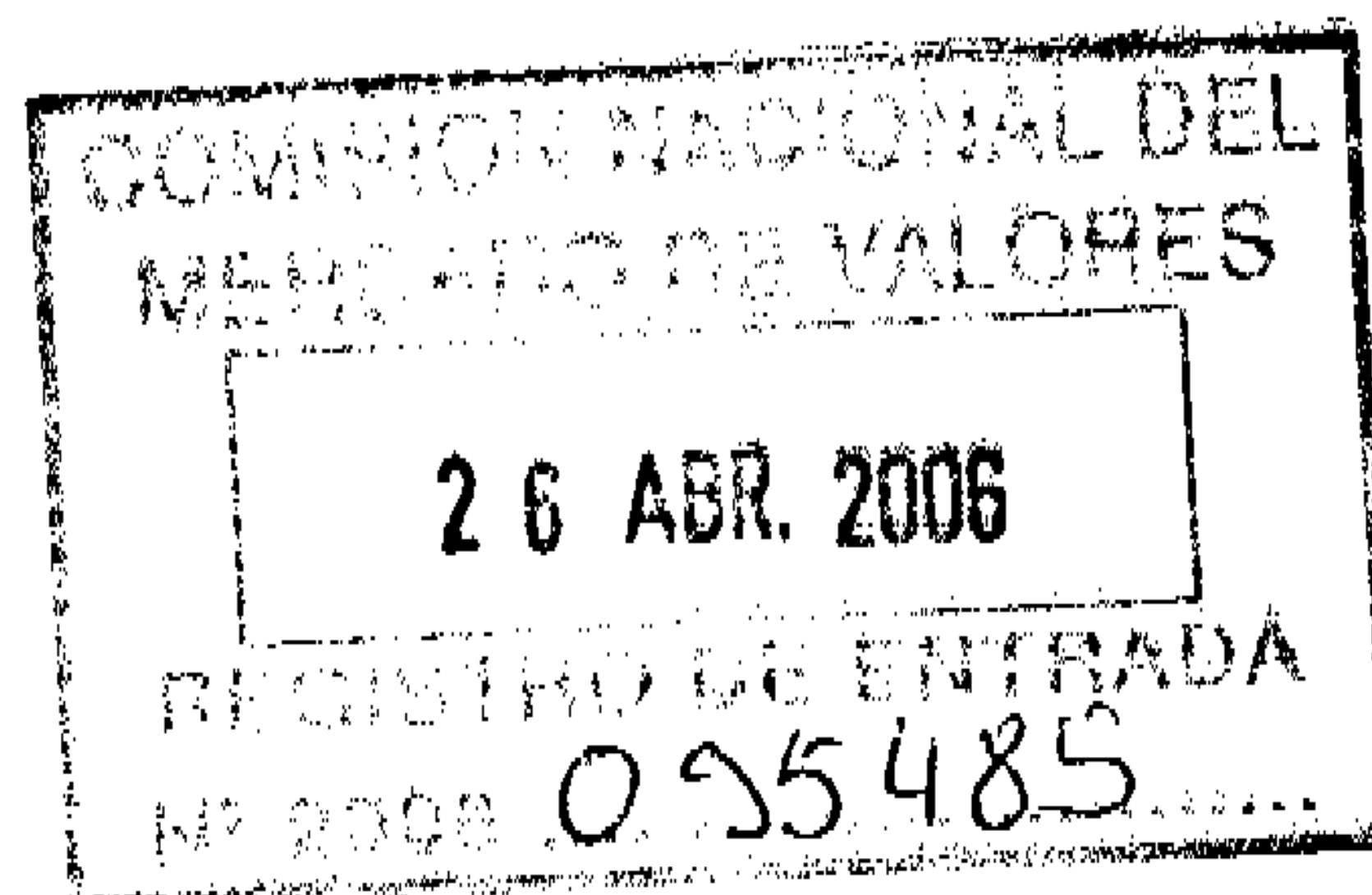
~~D. Vicente Montesinos Vernetta~~
Consejero

~~Saur International, S.A.~~
representada por
~~D. Manuel Broseta Dupré~~
Consejero

~~D. Gabriel Alberto Batalla Reigada~~
Consejero

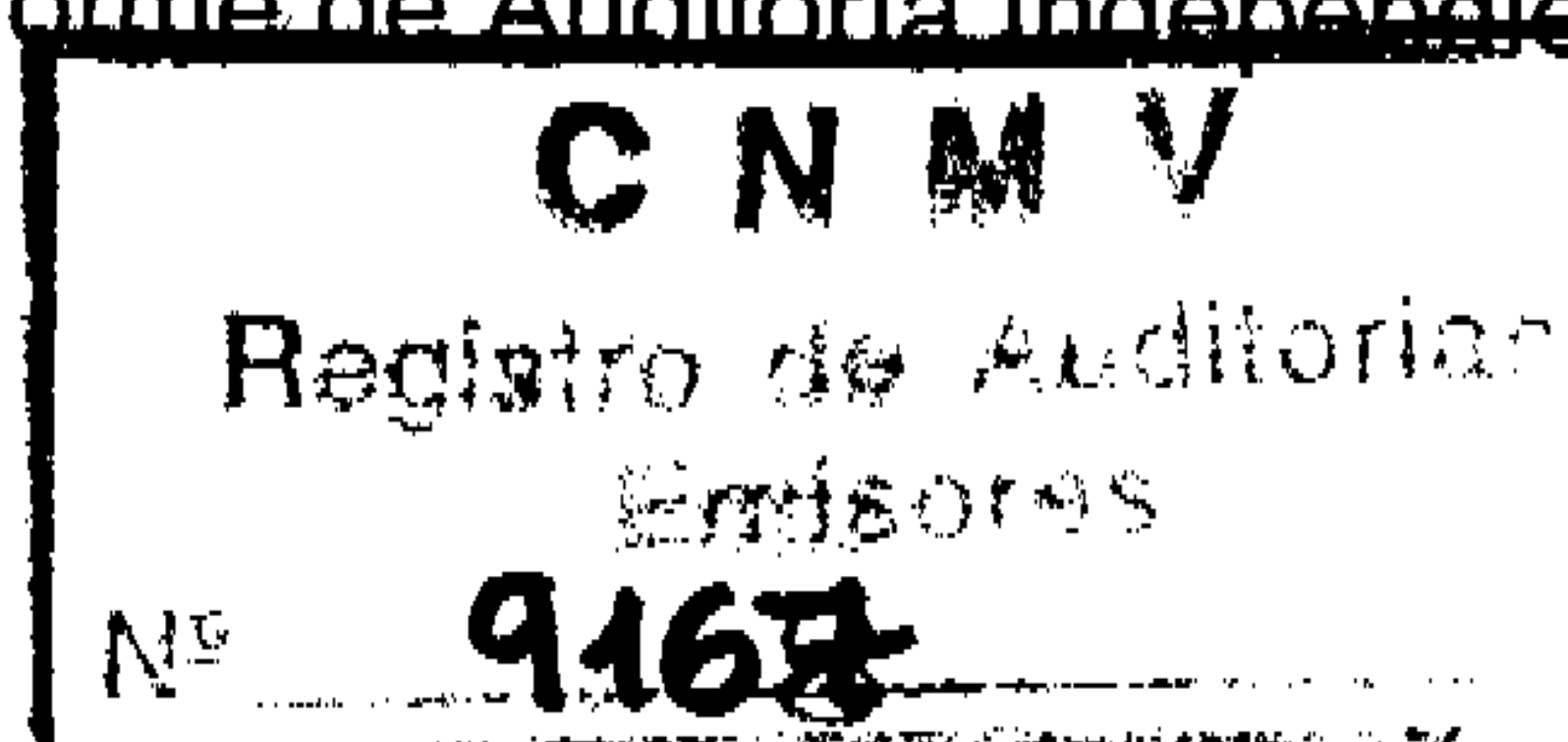
~~Banco de Valencia, S.A.~~
representada por
~~D. Domingo Parra Soria~~
Consejero

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



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

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 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 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria consolidados 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.

Las cuentas consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria consolidados, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido reelaboradas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2004 no constituyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 dado que difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, que fueron elaboradas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio. En la Nota 33 de la memoria consolidada adjunta se detallan los principales efectos que las diferencias entre ambas normativas han tenido sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 20 de mayo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros y restante información correspondientes al ejercicio anterior que, como se ha indicado en el párrafo anterior, se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas, única y exclusivamente a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre 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 2005. 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

7 de abril de 2006

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

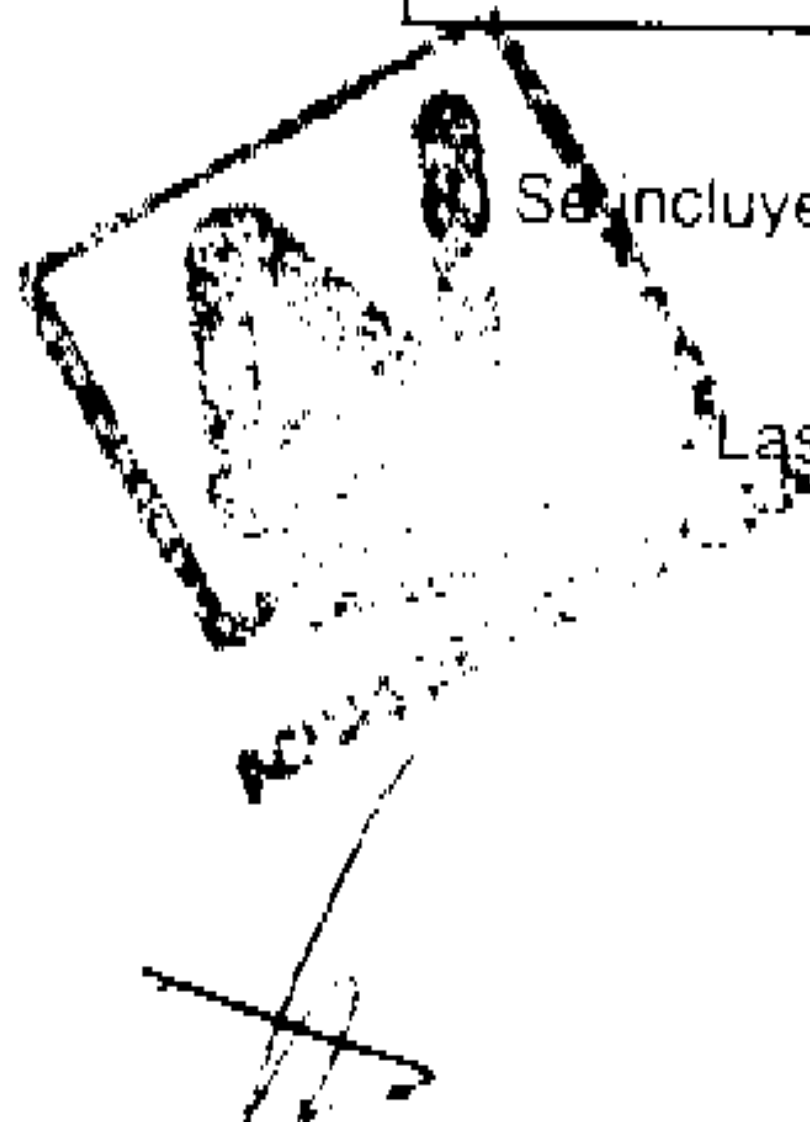
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Miles de Euros)

| ACTIVO | Miles de Euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2005 | 2004 (*) |
| Inmovilizado material (Nota 4) | 43.821 | 40.028 |
| Inversiones inmobiliarias (Nota 5) | 8.389 | 8.415 |
| Fondo de comercio (Nota 6) | 350 | 350 |
| Otros activos intangibles (Nota 7) | 96.541 | 99.866 |
| Activos financieros no corrientes (Nota 8) | 3.118 | 2.731 |
| Participaciones en empresas asociadas (Nota 9) | 11.051 | 10.838 |
| Activos por impuestos diferidos (Nota 26) | 8.108 | 8.597 |
| Otros activos no corrientes (Nota 10) | 2.701 | 2.826 |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 3.10) | 17.032 | 15.087 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 191.111 | 188.738 |
| Existencias (Nota 11) | 1.430 | 3.436 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 12) | 40.127 | 40.589 |
| Otros activos financieros corrientes (Nota 8) | 2.622 | 2.031 |
| Activos por impuestos sobre sociedades corriente (Nota 26) | 7 | 316 |
| Otros activos corrientes (Nota 13) | 1.469 | 832 |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 14) | 25.189 | 10.050 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 70.844 | 57.254 |
| TOTAL ACTIVO | 261.955 | 245.992 |

| PASIVO | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2005 | 2004 (*) |
| Capital (Nota 15) | 5.907 | 5.907 |
| Otras reservas (Nota 15) | 35.537 | 36.924 |
| Ganancias acumuladas (Nota 15) | 80.657 | 71.907 |
| Reservas de la sociedad dominante | 42.295 | 42.429 |
| Reservas de consolidación | 27.859 | 21.646 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | 10.503 | 7.832 |
| Diferencias de cambio (Nota 2.2) | (49) | (49) |
| PATRIMONIO ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | 122.052 | 114.689 |
| Intereses minoritarios (Nota 15) | 10.801 | 10.562 |
| PATRIMONIO NETO | 132.853 | 125.251 |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 16) | 29.760 | 34.173 |
| Otros pasivos financieros (Nota 17) | 163 | 225 |
| Pasivos por impuestos diferidos (Nota 26) | 4.177 | 4.362 |
| Fondo para pensiones y obligaciones similares (Nota 3.10) | 17.032 | 15.087 |
| Provisiones (Nota 3.14) | 122 | 122 |
| Otros pasivos no corrientes (Nota 19) | 13.012 | 9.752 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 64.266 | 63.721 |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 16) | 5.081 | 4.713 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18) | 52.639 | 47.249 |
| Otros pasivos financieros (Nota 17) | 79 | 93 |
| Provisiones (Nota 3.14) | 496 | 433 |
| Pasivos por impuestos sobre sociedades corriente (Nota 26) | 1.801 | 110 |
| Otros pasivos corrientes (Nota 19) | 4.740 | 4.422 |
| PASIVOS CORRIENTES | 64.836 | 57.020 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 261.955 | 245.992 |

Se incluyen única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.



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

**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(Miles de Euros)

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2005 | 2004 (*) |
| Cifra de negocio (Nota 20) | 117.081 | 107.967 |
| Otros ingresos (Nota 20) | 11.192 | 6.529 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso | (2.409) | (91) |
| TOTAL INGRESOS | 125.864 | 114.405 |
| Aprovisionamientos (Nota 22) | (39.674) | (33.123) |
| Gastos de personal (Nota 23) | (36.286) | (35.134) |
| Dotación a la amortización (Notas 4, 5 y 7) | (9.538) | (9.606) |
| Otros gastos (Nota 25) | (23.223) | (23.300) |
| RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN | 17.143 | 13.242 |
| Ingresos financieros | 514 | 201 |
| Gastos financieros | (1.405) | (1.554) |
| Diferencias de cambio netas | (4) | (11) |
| Participación en el resultado de Sociedades asociadas (Nota 9) | 213 | 147 |
| Resultado de la enajenación de activos no corrientes (Nota 5) | (11) | (24) |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTO | 16.450 | 12.001 |
| Gasto por impuesto sobre sociedades (Nota 26) | (5.708) | (4.007) |
| BENEFICIO DEL EJERCICIO | 10.742 | 7.994 |
| Beneficio atribuido a intereses minoritarios (Nota 15) | 239 | 162 |
| BENEFICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 10.503 | 7.832 |

(*) Se incluyen única y exclusivamente a efectos comparativos.

| | Euros | |
|---|-------|------|
| | 2005 | 2004 |
| Beneficio neto por acción (Nota 3.18) | 5,35 | 3,99 |
| Beneficio neto por acción diluido (Nota 3.18) | 5,35 | 3,99 |

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante de la cuenta de resultados del ejercicio 2005.



[Handwritten signature]

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**
(Miles de Euros)

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------|
| | 2005 | 2004 (*) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | |
| Beneficio de actividades ordinarias antes de intereses e impuestos | 17.341 | 13.353 |
| Dotaciones | | |
| Resultados sociedades puestas en equivalencia | 9.612 | 9.606 |
| Resultados ventas de activos no corrientes no financieros | (213) | (147) |
| Resultados ventas de activos financieros | 11 | 24 |
| Facturación anticipada de tarifas finalistas | (2) | - |
| Otros ajustes | 3.218 | 269 |
| | 669 | 738 |
| Flujo de efectivo de actividades de explotación antes de cambios en Circulante | 30.636 | 23.841 |
| Variación Existencias | | |
| Variación Cuentas a Cobrar y otras | 2.007 | (59) |
| Variación Cuentas a Pagar | 209 | 478 |
| Otros ajustes | 1.899 | 2.074 |
| | (564) | (721) |
| Flujo de efectivo generado por las actividades de explotación antes de impuestos | 34.187 | 25.613 |
| Impuestos pagados | (3.404) | (3.633) |
| TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 30.783 | 21.980 |
| FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Ingresos financieros | | |
| Venta de dependientes, neta de tesorería | 514 | 201 |
| Inversiones | - | 337 |
| Ingresos por Desinversiones | (8.039) | (9.448) |
| | 422 | 9.030 |
| TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (7.103) | 120 |
| FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Gastos financieros | | |
| Incrementos de Deuda | (1.405) | (1.554) |
| Pago de deuda | 356 | 138 |
| Dividendos pagados | (4.342) | (10.446) |
| Otros pagos | (3.140) | (2.944) |
| | (10) | (25) |
| TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (8.541) | (14.831) |
| INCREMENTO NETO TESORERÍA Y ACTIVOS LÍQUIDOS | | |
| Tesorería y activos líquidos inicio de periodo (Balance) | 15.139 | 7.269 |
| TESORERÍA Y ACTIVOS LÍQUIDOS FINAL PERIODO (Balance) | 25.189 | 10.050 |

(*) Se incluyen única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidados del ejercicio 2005.



[Handwritten signature or mark]

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

| | CAPITAL SOCIAL | | OTRAS RESERVAS | | GANANCIAS ACUMULADAS | | | | | | | DIFERENCIAS DE CAMBIO | PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO | INTERESES MINORITARIOS | TOTAL PATRIMONIO |
|-------------------------------------|----------------|--------|----------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------|--------------------------|---|----------------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|------------------|
| | 5.907 | 10.314 | 26.610 | Reservas de Revalorización | De la Sociedad dominante | | De sociedades consolidadas | | | Resultado atribuido a la Sociedad dominante | | | | | |
| | | | | | Reserva legal | Reserva por capital amortizado | Reservas voluntarias | Integración global | Integración proporcional | | Método de la Participación | | | | |
| Saldo a 1 de enero de 2004 (*) | 5.907 | 10.314 | 26.610 | 1.182 | 501 | 40.084 | 20.450 | (181) | (427) | 5.410 | (42) | 109.808 | 10.400 | 120.208 | |
| Distribución del resultado | - | - | - | - | - | (1.721) | 3.805 | 608 | (226) | (5.410) | - | (2.944) | - | (2.944) | |
| Traspasos | - | - | - | - | - | 2.383 | (2.000) | (383) | - | 7.832 | - | 7.832 | 162 | 7.994 | |
| Resultado del periodo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (7) | (7) | - | (7) | |
| Otros movimientos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Saldo a 31 de diciembre de 2004 (*) | 5.907 | 10.314 | 26.610 | 1.182 | 501 | 40.746 | 22.255 | 44 | (653) | 7.832 | (49) | 114.889 | 10.562 | 126.251 | |
| Distribución del resultado | - | - | - | - | - | (2.684) | 6.844 | 384 | 148 | (7.832) | - | (3.140) | - | (3.140) | |
| Traspasos | - | - | - | - | - | 2.550 | (610) | (553) | - | 10.503 | - | 10.503 | 239 | 10.742 | |
| Resultado del periodo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Saldo a 31 de diciembre de 2005 | 5.907 | 10.314 | 25.223 | 1.182 | 501 | 40.612 | 28.489 | (125) | (505) | 10.503 | (49) | 122.052 | 10.801 | 132.853 | |

(*) Se incluyen básica y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2005.

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 2005**

1. Actividad del Grupo

La Sociedad dominante, Aguas de Valencia, S.A. (en adelante la "Sociedad dominante" o la "Sociedad"), 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. Su domicilio social se encuentra en Valencia, Gran Vía Marqués del Turia, número 19.

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.

Aguas de Valencia, S.A. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Aguas de Valencia (en adelante, el Grupo). Consecuentemente, Aguas de Valencia, S.A., está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en asociadas.

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 2005 las sociedades del Grupo eran titulares, o participaban, en unos 175 contratos de concesiones administrativas, o de otro tipo, de servicios de abastecimiento de agua potable, saneamiento, depuración, recogida de residuos sólidos, etc.

De los contratos que gestiona el Grupo, no existe ninguno cuyo vencimiento sea en los próximos dos ejercicios y cuya incidencia sea significativa en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas. El más significativo de los que vencen en los dos próximos años es el correspondiente a la población de Gandía, que vence en el año 2007 y cuya cifra de negocios del ejercicio 2005 ascendió a 3 millones de euros, aproximadamente.

Una parte significativa de los ingresos del Grupo viene determinada por las tarifas del servicio de agua potable (Nota 20). En algunos casos, como el contrato de 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. En otros casos, 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, se propone la correspondiente tarifa. Posteriormente, los correspondientes ayuntamientos, en pleno, adoptan el acuerdo de resolución del importe de ésta, que es sometido a la aprobación de la Conselleria d'Ocupació, Indústria, i Comerç de la Generalitat Valenciana.

Aguas de Valencia, S.A. gestionó, bajo el régimen de concesión administrativa, el abastecimiento de agua potable en la ciudad de Valencia hasta marzo del año 2002. Desde el 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, siendo la duración de la actual concesión de 50 años.

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 el Grupo.

Los concursos por los que le fue adjudicada a la Sociedad dominante la gestión del servicio integral del agua en determinados municipios se encuentran recurridos por empresas competidoras ante diversas instancias judiciales. Los Administradores de la Sociedad dominante y sus asesores legales no esperan que de estos recursos se derive efecto patrimonial alguno para el Grupo.

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 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. No se espera que existan desfases temporales significativos entre los recursos existentes para la realización de las inversiones y la ejecución de las mismas.

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.

La naturaleza de las operaciones del Grupo y sus actividades principales se describen en la Nota 21.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Aguas de Valencia del ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 28 de marzo de 2006:

De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa contable española), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004, según normativa contable española, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Aguas de Valencia, S.A. celebrada el 28 de junio de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

En la Nota 33 se incluye una conciliación del patrimonio neto y del resultado del ejercicio 2004 según la normativa contable española con el que resulta en dicho ejercicio de la aplicación de las NIIF.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.1 y 3.3)
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos materiales e intangibles (Notas 3.1 y 3.3) y de existencias y contratos de construcción (Nota 3.7),
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 3.2),
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (Nota 3.4),
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y a largo plazo (Nota 3.10), así como los pasivos con el personal prejubilado (Nota 3.11),
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes (Nota 3.14),

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en

próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en las NIIF, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Primera aplicación de las NIIF

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras que han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 se elaboraron de acuerdo con los principios contables españoles y, por lo tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004, incluidos en estas cuentas anuales, que han sido elaboradas conforme a la NIIF. En la Nota 33 aparece la conciliación exigida por la NIIF N° 1 entre el patrimonio y los resultados del ejercicio 2004 junto con una descripción de los principales ajustes.

Comparación de la información

Conforme a lo exigido en las NIIF, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2004 se presenta a efectos comparativos y de forma consistente con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo aprobadas del ejercicio 2004.

2.2. Principios de consolidación

Entidades dependientes

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta por la propiedad, directa o indirecta, de la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, teniendo facultad para dirigir sus políticas financieras y operativas, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

En este sentido, Aguas de Valencia, S.A. considera como entidad dependiente integrante del Grupo Aguas de Valencia a la entidad sin ánimo de lucro Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia, dado que los Administradores de la Sociedad controlan las actividades de esta entidad.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y operaciones realizadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La fecha de las cuentas anuales de todas las entidades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es el 31 de diciembre de 2005.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos, pasivos y los pasivos contingentes de dicha sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las entidades dependientes consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los epígrafes "Patrimonio neto - Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de la cuenta de resultados consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En el Anexo I de esta Memoria se detallan las sociedades y entidades dependientes, así como la información relacionada con las mismas.

Negocios conjuntos

Se consideran "negocios conjuntos" los que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (participes) participan en entidades (multigrupo) o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los participes.

Las cuentas anuales de las entidades multigrupo se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración proporcional, de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

La fecha de las cuentas anuales de todas las entidades multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación es el 31 de diciembre de 2005.

Los activos y pasivos de los "negocios conjuntos" se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos de "negocios conjuntos" se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

En el Anexo I de esta Memoria se detallan las entidades multigrupo, así como la información relacionada con las mismas.

Diferencias de conversión

En la conversión de los estados financieros de la sociedad extranjera del grupo, Aguas de Venezuela, C.A., actualmente inactiva, se ha aplicado el método del tipo de cambio de cierre. La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe de "Diferencias de cambio" dentro del Patrimonio neto del Grupo.

Variaciones en el perímetro de consolidación

La única variación que se ha producido en los dos últimos ejercicios en el perímetro de consolidación ha sido la salida del mismo de la sociedad multigrupo Reciclados Integrales, S.A. como consecuencia de la enajenación en 2004, 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 consolidadas adjuntas.

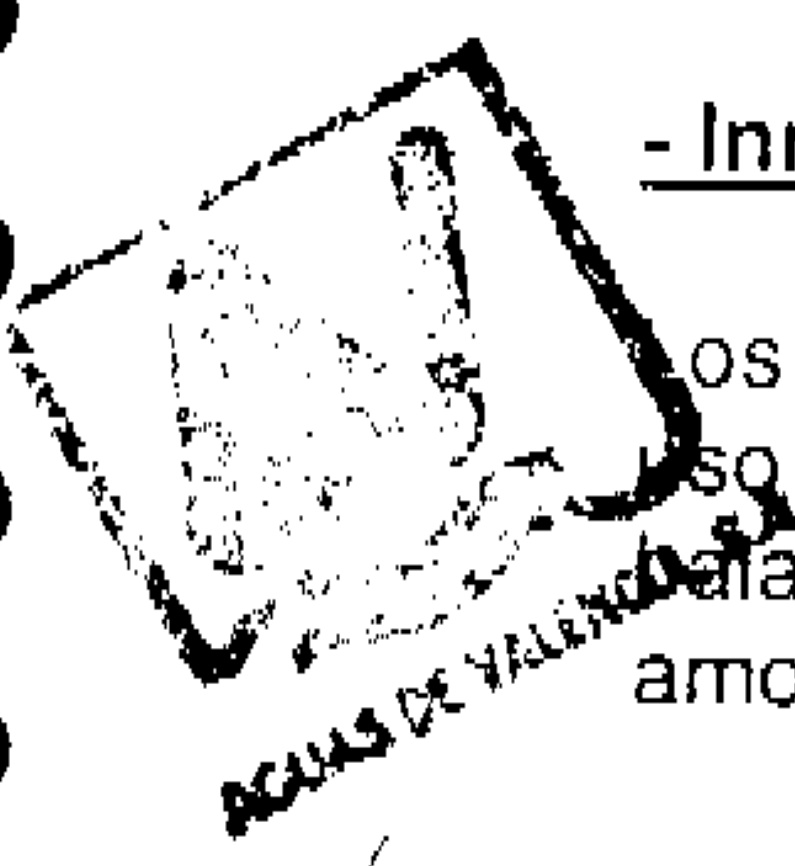
3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

3.1. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

- Inmovilizado material

Los terrenos, edificios y el resto del inmovilizado material adquiridos o construidos por el Grupo para su uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el balance de situación consolidado a precio de coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.



[Handwritten signature]

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 2003 incluyen en su coste de adquisición o producción, en su caso, los siguientes conceptos:

- Revalorizaciones de acuerdo con diversas disposiciones legales en España, entre las que se encuentra el RDL 7/1996 y,
- En el caso de los terrenos, revalorizaciones de acuerdo con el valor razonable determinado en la apertura del ejercicio 2004 a partir de las tasaciones realizadas por expertos independientes.

Los incrementos de valor derivados de las mencionadas revalorizaciones han sido abonados, netos de su efecto fiscal, a la cuenta de Reservas de Revalorización (Nota 15). Dicha reserva se transfiere directamente a reservas voluntarias cuando la plusvalía monetaria se haya realizado (en el momento de la enajenación del activo).

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 se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, 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, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurrían.

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.

La amortización se calcula aplicando el método lineal, distribuyendo el coste de adquisición de los activos, menos su valor residual, 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 |
| Elementos de transporte | 8 a 10 |
| Equipos para proceso de información | 4 |

Determinados activos materiales del Grupo, básicamente instalaciones de conducción, distribución y otras instalaciones, deben revertir al organismo público concedente una vez finalizados los correspondientes contratos de concesión (Nota 4). En este caso, dicho inmovilizado se amortiza linealmente durante el período de vigencia del contrato de concesión que corresponda, si éste es menor a la correspondiente vida útil estimada del activo.

Los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y, por tanto, no son objeto de amortización.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

- Inversiones inmobiliarias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Las inversiones inmobiliarias se presentan en el balance de situación consolidado a precio de coste de adquisición revalorizado en su caso, al igual que el resto de los activos materiales, menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La amortización se calcula aplicando los mismos criterios que los empleados en la amortización del inmovilizado material.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de una inversión inmobiliaria se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se desglosa en la Nota 5 y ha sido determinado mediante tasaciones realizadas por expertos independientes.

Los ingresos devengados durante el ejercicio 2005 derivados del alquiler de dichos inmuebles de inversión figuran registrados en el epígrafe "Cifra de negocios" de la cuenta de resultados consolidada adjunta (Nota 20).

- Deterioro de valor de activos materiales e inversiones inmobiliarias

A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considera necesario, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo correspondiente. En el caso del inmovilizado material, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor de la reserva de revalorización.



- Arrendamientos

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio. Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida de los contratos.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el principio de devengo.

Los gastos devengados durante el ejercicio 2005 por las sociedades del Grupo derivados de su condición de arrendatarias figuran registrados en el epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de resultados consolidada adjunta (Nota 25).

3.2. Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo.
2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio solo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio del Grupo, todos ellos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 2003, se mantienen por su valor neto registrado a dicha fecha. Con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, puesto que, tal y como establece la NIIF 3, los fondos de comercio no son objeto de amortización.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo.
2. Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otras Ingresos" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

3.3. Otros activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquéllos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

El Grupo no tiene activos intangibles con vida útil indefinida. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

- Concesiones administrativas

Las concesiones administrativas para prestar determinados servicios como el de suministro de agua y alcantarillado en distintas poblaciones y el de inspección técnica de vehículos, se incluyen en el activo cuando han sido adquiridas por el Grupo a título oneroso y se contabilizan por los costes incurridos.

Este inmovilizado inmaterial, así como todos aquellos otros que están estrechamente relacionados con la duración de los correspondientes contratos de concesión, se amortizan linealmente durante el período de vigencia de cada una de las concesiones. Dicho método de amortización es similar, con carácter general, al que se derivaría de la aplicación del patrón de consumo de los beneficios económicos derivados de las concesiones.

- Derechos de uso

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 Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. (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 menos el importe de la deuda asumida en la subrogación de determinados préstamos del anterior concesionario.

El resto de los derechos de uso registrados están valorados por el coste de adquisición de los mismos.

Los derechos de uso se amortizan linealmente durante el período de vigencia de cada una de las concesiones, excepto en aquellos casos en los que el período y/o patrón de obtención de beneficios económicos derivados de su adquisición es muy diferente, en los que se amortiza siguiendo dicho patrón de consumo.

- Aplicaciones informáticas

El importe capitalizado como aplicaciones informáticas corresponde a los costes en que se ha incurrido para el desarrollo de aplicaciones informáticas implantadas, y han sido contabilizadas por su coste de adquisición o de producción. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un período de cuatro años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Las aplicaciones informáticas se reconocen como activo material en el caso de que formen parte integral del activo material vinculado y sean indispensables para su funcionamiento.

- Deterioro de valor de activos intangibles

Las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales e inversiones inmobiliarias.

3.4. Activos financieros

Los activos financieros, sin considerar las participaciones en empresas asociadas, se reconocen en el balance de situación consolidado del Grupo cuando se lleva a cabo su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, que no difiere de su coste de adquisición, incluyendo en general, los costes de la operación.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican en cuatro categorías:

- Préstamos y cuentas a cobrar: activos financieros originados por las sociedades del Grupo a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios a un deudor. Se registran a su coste amortizado reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. En el caso de préstamos, el coste amortizado corresponde al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal, más los intereses devengados y no cobrados. En el caso de las cuentas a cobrar, el coste amortizado corresponde al valor actual de la contraprestación realizada.
- Activos financieros mantenidos a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo (no incluye préstamos ni cuentas a cobrar originados por el Grupo). Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Estos activos también están registrados a su coste amortizado.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluye los activos negociables que son adquiridos por las sociedades del Grupo con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta y aquellos activos calificados como inversiones a valor razonable con cambios en resultados en los términos señalados en la NIIF 39, párrafos 9 y 11 a. Estos activos están registrados a su valor razonable y las fluctuaciones del mismo se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El Grupo sólo considera en esta categoría, activos financieros muy líquidos que se encuentran registrados en el epígrafe de "Tesorería y otros activos líquidos equivalentes" del balance de situación consolidado adjunto.
- Activos financieros disponibles para la venta: incluyen el resto de las inversiones no incluidas en los apartados anteriores. Estos activos están registrados a su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor razonable no puede determinarse de forma fiable, por lo que cuando se

da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe menor si existe evidencia de su deterioro. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen, netas de su efecto fiscal, directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del periodo.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua e informadas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de interés y calificación de riesgo equivalente).

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

De deudas comerciales y otras cuentas a cobrar del balance de situación consolidado adjunto se encuentra provisionado el importe estimado cuya recuperabilidad es dudosa según criterios de antigüedad de la deuda basados en la experiencia histórica de las sociedades del Grupo (Nota 12). El gasto neto por este concepto figura registrado en la cuenta "Provisión de insolvencias" dentro del epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

3.5 Participaciones en empresas asociadas

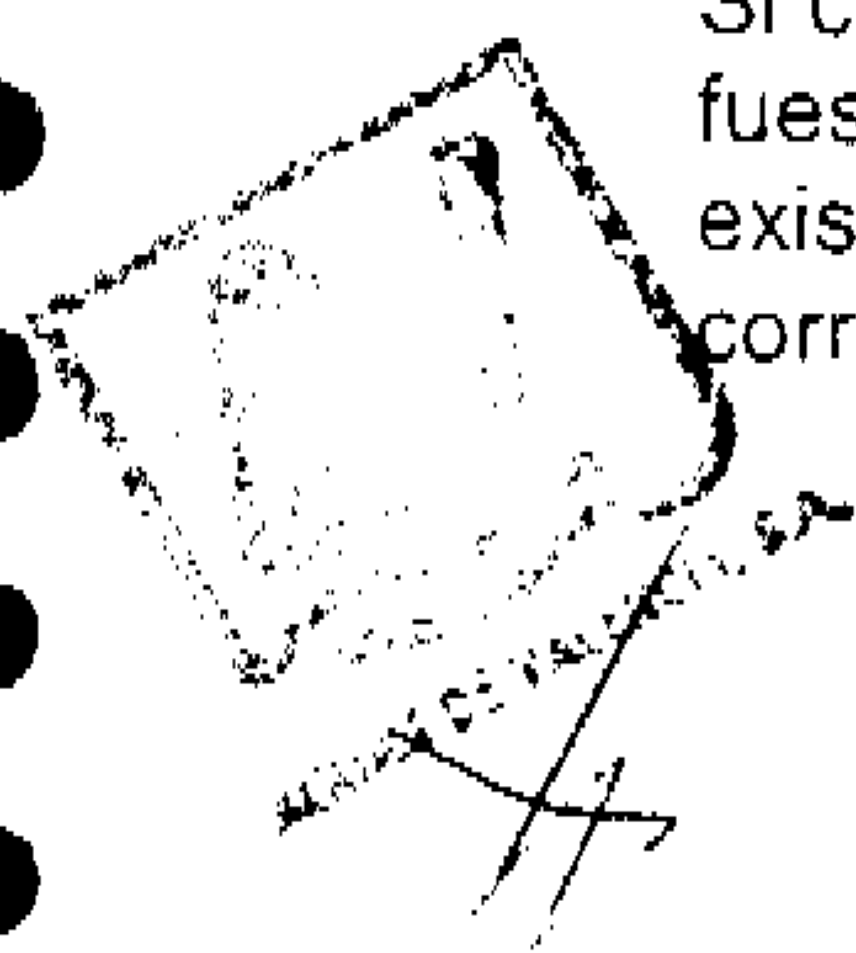
En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación", es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

Son entidades asociadas aquellas entidades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, sin control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

El valor en el balance de situación consolidado de estas participaciones incluye, en su caso, el fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de las mismas.

La fecha de las cuentas anuales de todas las entidades asociadas valoradas por el método de la participación en estas cuentas anuales es el 31 de diciembre de 2005.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo, a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente, en cuyo caso se dota la correspondiente provisión para riesgos y gastos.



En la Nota 9 se facilita información sobre las adquisiciones y enajenaciones de participaciones en el capital de entidades asociadas.

Los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden al Grupo Aguas de Valencia se muestra en el epígrafe de "Participación en el resultado de sociedades asociadas" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

En el Anexo I se facilita información relevante sobre estas entidades.

3.6. Otros activos no corrientes

En este epígrafe se incluyen los siguientes activos:

- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo en garantía de suministros de terceros o en garantía de las fianzas recibidas por los contratos de los abonados de las sociedades del Grupo. Estos activos se contabilizan por el efectivo entregado, no esperándose problemas de recuperabilidad.
- Gastos u otros desembolsos pagados por anticipado y obligaciones asumidas contractualmente por las sociedades del Grupo, perfectamente identificadas y cuantificadas de forma fiable, asociados a un contrato de explotación de servicios de duración plurianual cuya gestión ya se ha iniciado. Estos activos se contabilizan por el coste de adquisición y se imputan a resultados siguiendo el principio de devengo. No existen dudas en cuanto a su recuperabilidad al finalizar los contratos de servicios correspondientes o, en su caso, en la hipotética rescisión anticipada de los mismos.

3.7. Existencias y contratos de construcción

- Existencias

Las existencias de repuestos y materiales diversos están valoradas al coste de adquisición (siguiendo el método del coste promedio de adquisición) o valor neto realizable, si éste último fuese menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

Las obras en curso son valoradas al coste de producción o valor neto realizable, el menor, excepto aquellas que se derivan de contratos de construcción que se valoran de acuerdo con la NIIF 11. El coste de producción incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de construcción.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los inherentes a la propia venta.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la provisión.

Los anticipos en efectivo entregados a proveedores en concepto de a cuenta de suministros futuros, se registran en la cuenta de "Anticipos a proveedores" en el epígrafe "Existencias" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 11).

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 y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 18).

- Contratos de construcción

Cuando se puede hacer una estimación fiable del resultado de un contrato de construcción, los ingresos y los gastos se reconocen por referencia al estado de realización de la actividad del contrato en la fecha del balance de situación. Habitualmente, dicho estado se mide por la proporción que representan los costes del contrato incurridos en el trabajo realizado a dicha fecha con respecto al total estimado de costes del contrato, excepto en caso de que dicha proporción no sea representativa del estado de realización. Las variaciones en las obras del contrato, las reclamaciones y otros costes se incluyen en la medida en que hayan sido acordados con el cliente.

Cuando no se puede hacer una estimación fiable del resultado de un contrato de construcción, o cuando este resulta no ser significativo, los ingresos derivados de dicho contrato se reconocen en la medida en que se incurren los costes del contrato que probablemente se recuperen.

Cuando es probable que el total de costes del contrato sea superior al total de ingresos del contrato, la pérdida prevista se reconoce como gasto inmediatamente.

Los ingresos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada derivados de los contratos de obra se registran con cargo a la cuenta "Obra pendiente de certificar", incluida en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado (Nota 12).

Las facturaciones anticipadas a clientes en relación a este tipo de contratos se registran en la cuenta de "Facturación de obra pendiente de ejecutar", incluida en el epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado (Nota 18).

3.8. Patrimonio neto y pasivo financiero

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

- Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del Grupo una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido en su emisión.

- Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito que devengan intereses, que corresponden básicamente a préstamos y líneas de créditos dispuestas, se registran por el importe recibido, neto de costes directos incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

- Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo le exponen fundamentalmente al riesgo financiero derivado de las variaciones de los tipos de interés. Para cubrir esta exposición, el Grupo utiliza contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de Grupo aprobadas por el Consejo de Administración.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el balance de situación consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del activo si son positivas o como "Deudas por derivados" dentro del pasivo financiero si son negativas. Los beneficios o pérdidas de las fluctuaciones del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva. En

este caso y, tratándose de coberturas de flujos de efectivo, los cambios en el valor razonable se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de resultados consolidada en el mismo periodo en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos del Grupo. La parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del periodo.

El valor razonable por el que figuran registrados los instrumentos derivados que mantienen las sociedades del Grupo al cierre de cada ejercicio, corresponde a una valoración realizada por una entidad financiera no vinculada basándose en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cierre.

- Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho periodo.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de las sociedades del Grupo, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

3.9. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal. Las cuentas a pagar, se clasifican en balance como corriente o no corriente en función de sus vencimientos.

3.10. Obligaciones por prestaciones post-empleo y otras remuneraciones a largo plazo

- Obligaciones por prestaciones post-empleo

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 resultados adjunta incluye los cargos por las primas satisfechas a la compañía de seguros en concepto de actualización de la cobertura de los compromisos por pensiones exteriorizados (Nota 23).

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 se ha registrado en la cuenta de "Gasto por pensiones" del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de resultados consolidada adjunta (Nota 23).

Los estudios actuariales a 31 de diciembre de 2005 y 2004 que han determinado los suplementos realizados en el ejercicio a las pólizas contratadas para cubrir los compromisos por pensiones exteriorizados, han aplicado los siguientes criterios:

1. Método de cálculo "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
2. Hipótesis actuariales insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

| Hipótesis Actuariales | Ejercicio 2005 | Ejercicio 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Tipo de interés técnico | 3,5 % | 4,5 % |
| Tablas de mortalidad | PERM/F2000-P | PERM/F2000-P |
| Tasa anual de revisión de pensiones | 3% | 3% |
| IPC anual | 3% | 3% |
| Tasa anual de crecimiento de los salarios | 3,35% | 3,35% |

3. La edad de jubilación: 65 años, anticipada a los 63 años en caso de tener cotizaciones antes de 1 de enero de 1967.

El Grupo registra en el epígrafe "Fondo para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto, el valor actual de los compromisos por pensiones adquiridos con su personal.

Las primas satisfechas a la compañía de seguros para cubrir dichos compromisos no son considerados como "activos afectos al plan" al ser dicha compañía una sociedad vinculada a uno de los accionistas de la Sociedad dominante. Por ello, estos activos (que no son propiedad del Grupo, no pueden retomar y sólo están disponibles para pagar los compromisos de prestación definida adquiridos en materia de pensiones) están registrados, de acuerdo con la NIIF 19, en el epígrafe "Contratos de seguros vinculados a pensiones" del activo del balance de situación consolidado adjunto.

- Otras remuneraciones a largo plazo

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 pasivo actuarial devengado por este concepto está registrado en la cuenta de "Remuneraciones pendientes de pago" dentro del epígrafe "Otros pasivos" (Nota 19) del balance de situación consolidado y se clasifica como corriente o no corriente en función de sus vencimientos.

3.11. Jubilaciones anticipadas

En los ejercicios 2005 y anteriores, determinadas entidades consolidadas ofrecieron a algunos de sus empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, en dichos ejercicios se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con dicho personal. 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.

El pasivo actuarial devengado por este concepto está registrado en la cuenta de "Remuneraciones pendientes de pago" dentro del epígrafe "Otros pasivos" (Nota 19) del balance de situación consolidado y se clasifica como corriente o no corriente en función de sus vencimientos.

3.12. Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

Adicionalmente, algunas entidades consolidadas han alcanzado acuerdos con determinados ejecutivos de las mismas para satisfacerles ciertas retribuciones en el momento en que interrumpen su vinculación con ellas. El importe de la retribución, en su caso, se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se toma la decisión de rescindir las relaciones con la persona afectada y así se le comunica. No está previsto el cese del personal afectado y no hay registrado pasivo alguno por este concepto.

3.13. Ingresos diferidos

Los importes facturados a los abonados para financiar determinadas inversiones de activo fijo que realizan las sociedades del Grupo en el marco de un contrato de concesión de servicios de abastecimiento de agua potable y alcantarillado, se registran como ingresos diferidos, imputándose a resultados, en el epígrafe "Cifra de negocios" de la cuenta de resultados consolidada, en proporción a la amortización practicada por los activos financiados (Nota 19).

3.14. Provisiones

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance de situación consolidado, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos del IAS 37 (Nota 31).

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable. Así mismo, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

- Provisión para impuestos

Al 31 de diciembre de 2005, una sociedad dependiente tenía incoadas Actas de Inspección por un importe total aproximado a 122 miles de euros. Dichas actas han sido firmadas en disconformidad, habiéndose presentado los oportunos recursos. El Grupo tiene registrada una provisión por este concepto en la cuenta "Provisiones" dentro del epígrafe "Pasivos no corrientes" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

- Provisión por roturas

El importe registrado en este epígrafe corresponde al importe estimado por las sociedades del Grupo para hacer frente a indemnizaciones a terceros como consecuencia del desarrollo normal de sus actividades (averías en las redes, canalizaciones e instalaciones, obras y otros). Dicha provisión se encuentra clasificada como corriente en el balance de situación consolidado adjunto. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estas reclamaciones no producirá un efecto patrimonial significativo para el Grupo.

3.15. Compensaciones de saldos

Sólo se compensan entre sí, y consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente

o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

3.16. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas.

El importe registrado por el agua servida y no facturada a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 7.241 y 6.800 miles de euros, respectivamente. Dicho importe ha sido incluido en el epígrafe "Cifra de negocios - Venta de agua" de la cuenta de resultados consolidada adjunta con cargo a la cuenta "Clientes" dentro del epígrafe del activo del balance consolidado "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar". 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 del Grupo han registrado en el epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de resultados 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 pendiente de facturación al 31 de diciembre de 2005 y 2004, que asciende a 212 miles de euros, en cada ejercicio, con abono al epígrafe "Acreedores comerciales".

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 correspondientes. Por ello existen entradas brutas de efectivo que no suponen aumentos en el patrimonio neto del Grupo, registrándose únicamente como ingresos los importes de las comisiones (premio de cobranza) percibidas por el servicio prestado. Dichos ingresos están registrados en el epígrafe de "Otros ingresos" de la cuenta de resultados consolidada adjunta (Nota 20). El pasivo registrado por este concepto por cobros realizados pendientes de liquidar ante el organismo correspondiente se presenta en la cuenta "Cuentas de recaudación", incluida en el epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" (Nota 18).

Los ingresos procedentes de contratos de construcción se reconocen de conformidad con la política contable del Grupo con respecto a dichos contratos (Nota 3.7). En las pequeñas obras y trabajos menores se sigue el criterio de reconocer el beneficio a la finalización de la obra.

Los ingresos recibidos de los usuarios del servicio por aportación a la ampliación de la red de distribución se registran como ingreso en el momento de su obtención, bajo el epígrafe de "Cifra de negocios - Obras" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable; que es el tipo que descuenta exactamente los futuros flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo. Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo. También se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

Los gastos incurridos que están estrechamente relacionados con ingresos de explotación se contabilizarán según el principio de devengo.

3.17. Impuesto sobre beneficios y activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio, del fondo de comercio cuyo saneamiento no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

3.18. Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente al beneficio básico por acción.

3.19. Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: actividades típicas que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos financieros.

4. Inmovilizado material

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

| | Miles de Euros | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 2005 | 2004 |
| Activo | | |
| Terrenos | 9.010 | 6.961 |
| Construcciones | 7.304 | 8.236 |
| Instalaciones de conducción, distribución y maquinaria | 43.191 | 41.272 |
| Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario | 20.885 | 18.987 |
| Equipos para proceso de datos | 4.149 | 3.757 |
| Elementos de transporte | 3.485 | 4.096 |
| Otro inmovilizado | 801 | 654 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 6.185 | 2.953 |
| Total activo | 95.010 | 86.916 |
| Amortización acumulada | (51.189) | (46.888) |
| Inmovilizado material neto | 43.821 | 40.028 |
| Entidades del Grupo | 40.662 | 36.990 |
| Negocios conjuntos | 3.159 | 3.038 |
| Total | 43.821 | 40.028 |
| Uso propio | 43.499 | 39.667 |
| Cedidos en arrendamiento financiero | 322 | 361 |
| Total | 43.821 | 40.028 |

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:



| | Miles de Euros | |
|-------------------------------|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Activo | | |
| Saldo inicial | 86.916 | 83.925 |
| Adiciones | 9.246 | 4.694 |
| Retiros | (1.073) | (1.349) |
| Variación perímetro | - | (354) |
| Traspasos (Nota 7) | (79) | - |
| Saldo final | 95.010 | 86.916 |
| Amortización acumulada | | |
| Saldo inicial | 46.887 | 42.673 |
| Adiciones | 4.973 | 5.386 |
| Retiros | (640) | (1.101) |
| Variación perímetro | - | (70) |
| Traspasos (Nota 7) | (31) | - |
| Saldo final | 51.189 | 46.888 |

La mayor parte de las adiciones de inmovilizado material corresponden a trabajos realizados para el inmovilizado propio (Nota 20) y corresponden, en su mayor parte, a ampliaciones de las redes de los abastecimientos y a mejoras realizadas en los sistemas de distribución con objeto de aumentar su rendimiento y mejorar la calidad del servicio que se presta.

Como consecuencia de la finalización en 2004 de determinados contratos de concesión, las sociedades del Grupo revirtieron a los ayuntamientos correspondientes los elementos del inmovilizado material afectos a dichos abastecimientos, cuyo coste y amortización acumulada ascendían a 912 miles de euros. El resto de los retiros de dicho ejercicio, así como los del ejercicio 2005 corresponden, básicamente, a la venta de elementos de transporte y de otros activos, no siendo significativo el resultado obtenido por el Grupo en su venta.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden a 19.712 y 17.771 miles de euros, respectivamente.

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 del Grupo 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. Para el resto del inmovilizado material, el Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que está sujeto, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar en el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a que están sometidos.

La clasificación del inmovilizado material de las sociedades que integran el Grupo Aguas de Valencia atendiendo a su condición de revertible y no revertible (Nota 3.1), es la que sigue:

| | Miles de Euros | | | | | |
|-----------------------|----------------|------------------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|
| | 2005 | | | 2004 | | |
| | Activo | Amortización acumulada | Valor neto | Activo | Amortización acumulada | Valor neto |
| Revertible | 41.558 | 29.677 | 11.881 | 40.196 | 27.239 | 12.957 |
| No revertible | 47.267 | 21.512 | 25.755 | 43.767 | 19.649 | 24.118 |
| Inmovilizado en curso | 6.185 | - | 6.185 | 2.953 | - | 2.953 |
| | 95.010 | 51.189 | 43.821 | 86.916 | 46.888 | 40.028 |

El detalle de los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, todos ellos por la sociedad multigrupo Viarsa Agua y Residuos Urbanos, S.L., se muestra a continuación:

| | 2005 | | 2004 | |
|-------------------------------------|-----------|----------------|-----------|----------------|
| | Contratos | Miles de Euros | Contratos | Miles de Euros |
| Terrenos y construcciones | 2 | 134 | 2 | 134 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 5 | 277 | 5 | 277 |
| Coste | | 411 | | 411 |
| Amortización acumulada | | (89) | | (50) |
| Valor neto | | 322 | | 361 |

El importe de las cuotas pendientes a 31 de diciembre de 2005 y 2004 derivadas de los contratos de arrendamiento financiero anteriores se muestran en la Nota 17.

Conforme se indica en la Nota 3, en ejercicios anteriores determinadas sociedades del Grupo actualizaron los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales para ajustar el valor de sus activos a la inflación.

Adicionalmente el coste de los terrenos del Grupo se revalorizó en la fecha de apertura del ejercicio 2004 de acuerdo con su valor razonable determinado a partir de las tasaciones realizadas por expertos independientes no vinculados al Grupo. Dicha valoración se ajusta a las Normas de Valoración Internacionales y se basó en operaciones recientes del mercado según el principio de libre concurrencia para bienes similares. El efecto de esta actualización del valor de los terrenos del inmovilizado material del Grupo ascendió a 7.310 miles de euros.

Ni en este ejercicio ni en el anterior, en el epígrafe de inmovilizado material se ha reconocido o revertido pérdidas por deterioro de valor.

5. Inversiones inmobiliarias

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

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Inversión | | |
| Terrenos | 6.750 | 6.702 |
| Construcciones | 2.233 | 2.233 |
| Total coste | 8.983 | 8.935 |
| Amortización acumulada | (594) | (520) |
| Inversiones inmobiliarias netas | 8.389 | 8.415 |

La práctica totalidad de las inversiones inmobiliarias del Grupo pertenecen a la sociedad dependiente Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L., y corresponden, básicamente a terrenos disponibles para la venta y a oficinas arrendadas a terceros.

Los ingresos obtenidos por el Grupo procedentes del alquiler de sus inversiones inmobiliarias, arrendados en su totalidad en régimen de arrendamiento operativo, ascendieron en los ejercicios 2005 y 2004 a 272 y 397 miles de euros, respectivamente (Nota 20). Los gastos de explotación directos derivados de los mismos no son significativos.

Los compromisos adquiridos por terceros por futuras cuotas de alquiler mínimas en los próximos cinco años derivados de arrendamientos no cancelables ascienden a un importe anual similar al ingreso del último ejercicio.

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|-------------------------------|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Inversión | | |
| Saldo inicial | 8.935 | 16.896 |
| Adiciones | 48 | 750 |
| Bajas | - | (8.711) |
| Saldo final | 8.983 | 8.935 |
| Amortización acumulada | | |
| Saldo inicial | 520 | 426 |
| Adiciones | 74 | 94 |
| Saldo final | 594 | 520 |

La baja registrada en el ejercicio 2004 corresponde a la venta de un terreno que previamente fue registrado a valor de mercado, por lo que su enajenación no tuvo efecto en los resultados de dicho ejercicio.

Determinadas inversiones inmobiliarias del Grupo, con un valor neto contable al 31 de diciembre de 2005 de 4.507 miles de euros, se encuentran hipotecadas en garantía de préstamos hipotecarios (véase Nota 16).

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 27 millones de euros, aproximadamente, de acuerdo con las tasaciones realizadas por expertos independientes no vinculados al Grupo.

Conforme se indica en la Nota 3, en ejercicios anteriores determinadas sociedades del Grupo actualizaron los valores de sus inversiones inmobiliarias al amparo de diversas disposiciones legales para ajustar el valor de sus activos a la inflación.

Adicionalmente, el coste de los terrenos de las inversiones inmobiliarias del Grupo se revalorizó en la apertura del ejercicio 2004, al igual que los terrenos de su inmovilizado material (Notas 3.1 y 4). El efecto de esta actualización del valor de los terrenos de las inversiones inmobiliarias del Grupo al 31 de diciembre de 2004 ascendió a 3.715 miles de euros.

Ni en este ejercicio ni en el anterior, en el epígrafe de inversiones inmobiliarias se ha reconocido o revertido pérdidas por deterioro de valor.

6. Fondo de comercio

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

| Entidad del Grupo | Miles de Euros | |
|---|----------------|------------|
| | 2005 | 2004 |
| Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. | 163 | 163 |
| Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L. | 187 | 187 |
| | 350 | 350 |

De acuerdo con las estimaciones realizadas, las previsiones de los flujos de caja futuros de estas sociedades permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2005.

Ni en este ejercicio ni en el anterior, en este epígrafe se ha producido movimiento alguno ni reconocido o revertido pérdidas por deterioro de valor.

7. Otros activos intangibles

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

| | Miles de Euros | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 2005 | 2004 |
| Activo | | |
| Derechos de uso | 94.867 | 94.867 |
| Concesiones administrativas | 11.877 | 11.568 |
| Aplicaciones informáticas | 6.691 | 5.884 |
| Total activo | 113.435 | 112.319 |
| Amortización acumulada | (16.894) | (12.453) |
| Otros activos intangibles netos | 96.541 | 99.866 |
| Entidades del Grupo | 93.369 | 96.648 |
| Negocios conjuntos | 3.172 | 3.218 |
| Total | 96.541 | 99.866 |

Del saldo de la cuenta de "Derechos de uso", 89 millones 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 de la cuenta "Concesiones administrativas" incluye 4.320 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 resto del saldo corresponde al coste de las concesiones adquiridas por el Grupo para prestar servicios de abastecimiento de agua y alcantarillado a distintas poblaciones.

El desglose del coste de las aplicaciones informáticas, en función de si proceden o no de desarrollos internos realizados por las sociedades del Grupo, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | |
|----------------------------|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Desarrolladas internamente | 4.591 | 4.019 |
| Adquiridas a terceros | 2.100 | 1.865 |
| | 6.691 | 5.884 |

Los desarrollos internos de aplicaciones informáticas corresponden principalmente a trabajos realizados por empresas del Grupo para el Sistema de Gestión de Redes Hidráulicas.

El movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 de este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| | 2005 | 2004 |
| Coste | | |
| Saldo inicial | 112.319 | 108.583 |
| Adiciones | 1.121 | 3.743 |
| Retiros | (53) | (3) |
| Variación perímetro | - | (4) |
| Traspasos (Nota 4) | 48 | - |
| Saldo final | 113.435 | 112.319 |
| Amortización acumulada | | |
| Saldo inicial | 12.453 | 8.330 |
| Adiciones | 4.491 | 4.126 |
| Retiros | (50) | (3) |
| Saldo final | 16.894 | 12.453 |

Las adiciones más significativas del ejercicio 2004 corresponden a los importes abonados 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.

Las adiciones más significativas del ejercicio 2005 corresponden a inversiones realizadas en aplicaciones informáticas, tanto desarrolladas por el propio Grupo como adquiridas a terceros.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, asciende a 1.758 y 1.393 miles de euros, respectivamente.

Ni en este ejercicio ni en el anterior, en este epígrafe se ha reconocido o revertido pérdidas por deterioro de valor.

8. Activos financieros

El detalle de los activos financieros, corrientes y no corrientes, es el siguiente:

| | Miles de Euros | | | |
|---|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2005 | | 2004 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Cartera de valores | 357 | - | 364 | 240 |
| Créditos | 2.761 | 2.622 | 2.367 | 1.791 |
| Total | 3.118 | 2.622 | 2.731 | 2.031 |
| Entidades del Grupo | 3.118 | 2.621 | 2.701 | 2.030 |
| Negocios conjuntos | - | 1 | 30 | 1 |
| Total | 3.118 | 2.622 | 2.731 | 2.031 |
| Préstamos y cuentas a cobrar | 2.761 | 2.622 | 2.367 | 1.791 |
| Activos mantenidos a vencimiento | 300 | - | 300 | 240 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 57 | - | 64 | - |
| Total | 3.118 | 2.622 | 2.731 | 2.031 |

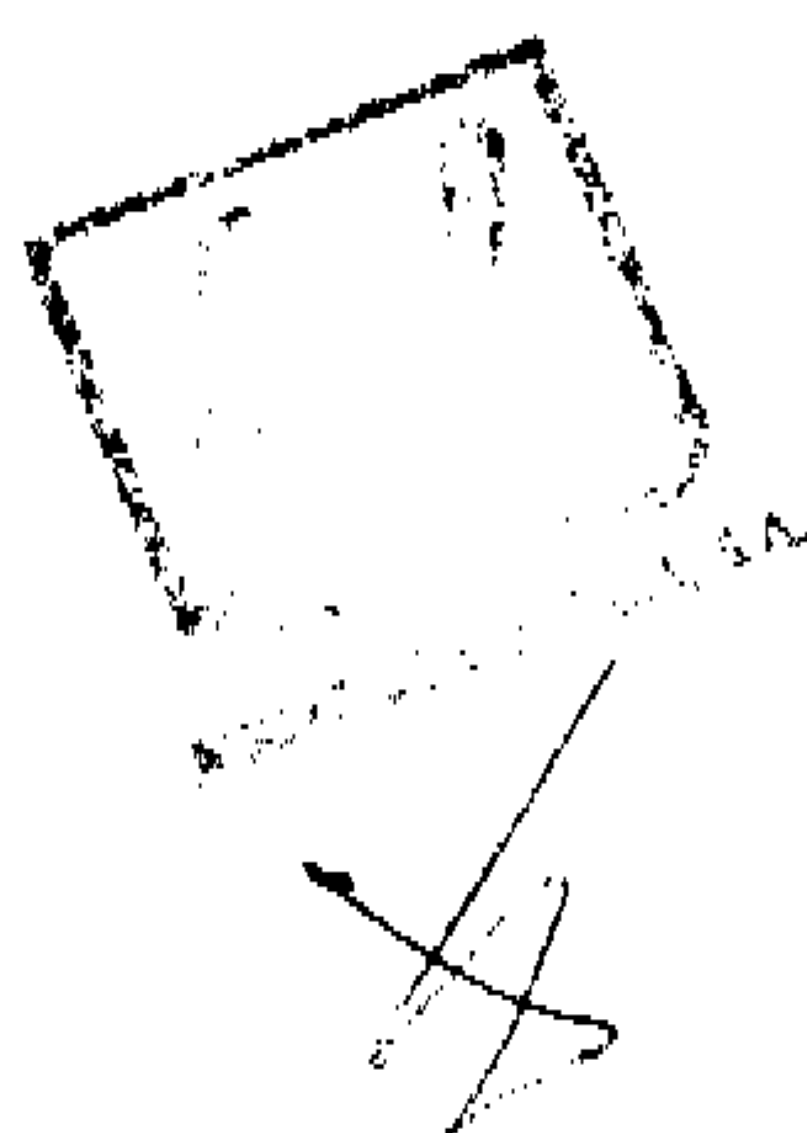
El movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 de los activos financieros no corrientes ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--------------------|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Saldo inicial | 2.731 | 2.792 |
| Adiciones | 782 | 737 |
| Bajas y traspasos | (395) | (798) |
| Saldo final | 3.118 | 2.731 |

La práctica totalidad de los movimientos anteriores corresponden a nuevos créditos concedidos a entidades públicas con quienes el Grupo tiene suscritos contratos de concesión para la explotación de los servicios que presta y a traspasos a corto plazo de los créditos a largo plazo concedidos en este y en ejercicios anteriores.

Cartera de valores

La composición de la cuenta "Cartera de valores" es la siguiente:



| | Miles de Euros | | | |
|---------------------------------------|----------------|-----------|--------------|------------|
| | 2005 | | 2004 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Obligaciones en garantía de contratos | 300 | - | 300 | 240 |
| Otras inversiones | 57 | - | 64 | - |
| | 357 | - | 364 | 240 |

Las obligaciones en garantía de contratos están afectas en garantía de determinados contratos de concesión en vigor. De ellas, las clasificadas como no corrientes, corresponden a obligaciones de Banco de Valencia, S.A. (Nota 15), vencen en 2011 y devengan un tipo de interés del 4,55%. Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan ningún problema para la recuperación de estas garantías. Este tipo de inversiones son consideradas por el Grupo como inversión para mantener hasta su vencimiento por lo que se encuentran valoradas a su coste amortizado utilizando el método de tipo de interés efectivo.

Del saldo de "Otras inversiones", el más significativo corresponde a la participación de Empresa Mixta Valencia de Aguas, S.A., por importe de 42 miles de euros, 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. Las inversiones registradas en esta cuenta son consideradas por el Grupo como activos financieros disponibles a la venta y están valoradas de acuerdo con la Nota 3.4.

Créditos

La clasificación de los créditos concedidos por el Grupo clasificados como no corrientes a 31 de diciembre de 2005, en función de su vencimiento, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | | | | | |
|----------|---|------|------|------|-------|-------|
| | Créditos al 31 de diciembre de 2005 con vencimiento en: | | | | | |
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Resto | Total |
| Créditos | 244 | 241 | 237 | 213 | 1.826 | 2.761 |

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 durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido del 2%.

Todos estos créditos son considerados por el Grupo como préstamos y cuentas a cobrar originados por la empresa, por lo que se encuentran valorados a su coste amortizado utilizando el método de tipo de interés efectivo.

9. Participaciones en empresas asociadas

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

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Empresa General Valenciana del Agua, S.A. (EGEVASA) | 10.857 | 10.655 |
| Empresa de Aguas y Servicios Públicos, S.A. (Morella) | 78 | 78 |
| Servicio de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A. (SASTESA) | 116 | 105 |
| | 11.051 | 10.838 |

Todas las entidades valoradas por el método de la participación corresponden a empresas asociadas.

El valor de la participada EGEVASA incluye, por importe de 6.762 miles de euros, el fondo de comercio derivado 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. El fondo de comercio se atribuyó a EGEVASA 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 su adquisición y su valor teórico contable en dicha fecha. La adquisición de EGEVASA fue consecuencia de su privatización, mediante la enajenación en concurso público del 49% de las acciones titularidad de la Excm. Diputación Provincial de Valencia.

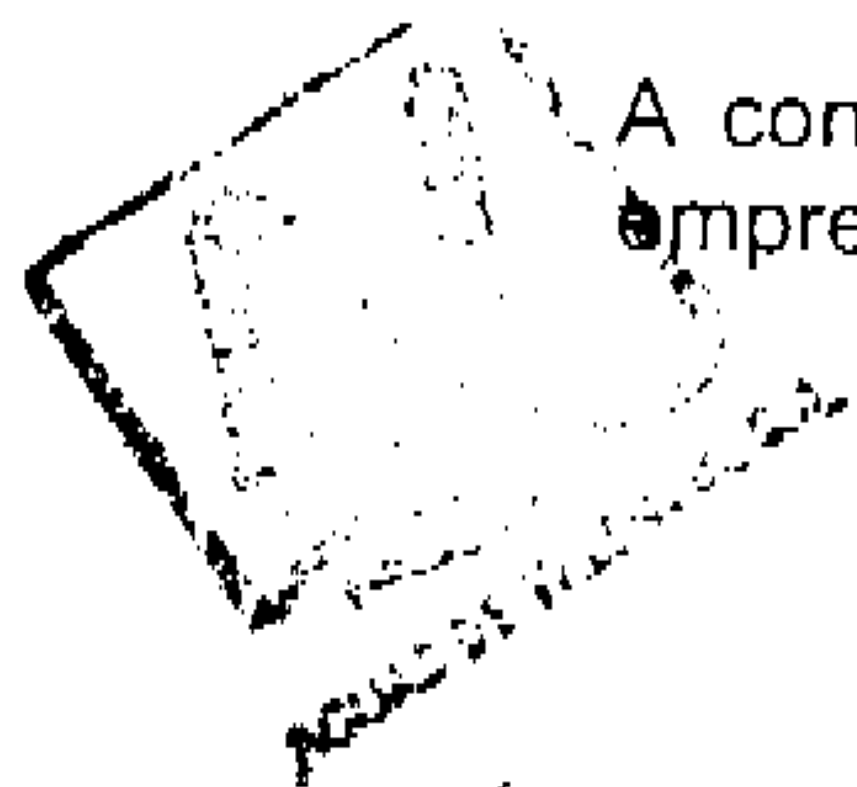
En relación con dicha privatización, el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana, Sección 1ª, ha fallado a favor de los recursos contencioso-administrativos interpuestos por terceros, que impugnaban el acuerdo del Pleno de la Diputación Provincial de Valencia de fecha 22 de septiembre de 1998 por el que fue aprobada la memoria relativa a su privatización, 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 Diputación Provincial 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.

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Saldo inicial | 10.838 | 10.675 |
| Adiciones | - | 15 |
| Resultado por el método de la participación | 213 | 148 |
| Saldo final | 11.051 | 10.838 |

En el ejercicio 2004 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.

A continuación se muestra la información financiera más relevante a 31 de diciembre de 2005 de las empresas asociadas en las que participa el Grupo Aguas de Valencia:



Handwritten signature or initials.

| | Miles de Euros | | |
|-------------------------|----------------|-------------|-------------|
| | EGEVASA | Morella (*) | SASTESA (*) |
| Activos | 36.081 | 425 | 3.329 |
| Pasivos | 27.725 | 265 | 2.925 |
| Ingresos ordinarios | 35.608 | 237 | 2.846 |
| Resultado del ejercicio | 411 | 1 | 40 |

(*) Sociedades no auditadas.

La información financiera del cuadro anterior de la sociedad participada Empresa General Valenciana del Agua, S.A. corresponde a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Las sociedades en las que participa al 31 de diciembre de 2005 son las siguientes:

| Razón social | Domicilio | Actividad principal | % Participación efectiva |
|---|-----------|---------------------------------------|--------------------------|
| 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% |
| Petróleos y Regeneración, S.A. | Valencia | Reciclaje de Aceites Industriales | 20% |
| Aguas del Este, S.A. | Valencia | Ciclo Integral del Agua y Consultoría | 100% |

En el ejercicio 2005 se ha liquidado la sociedad Murtagua, S.A. en la que participaba Empresa General Valenciana del Agua, S.A. en un 40%. Dicha liquidación no ha tenido efecto significativo en sus cuentas anuales consolidadas.

10. Otros activos no corrientes

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

| | Miles de Euros | |
|----------------------------------|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Depósitos y fianzas constituidos | 2.075 | 2.089 |
| Otros activos no corrientes | 626 | 737 |
| Total | 2.701 | 2.826 |
| Entidades del Grupo | 2.597 | 2.699 |
| Negocios conjuntos | 104 | 127 |
| Total | 2.701 | 2.826 |

Del importe registrado en la cuenta "Depósitos y fianzas constituidos" a 31 de diciembre de 2005 y 2004, 1.962 y 1.966 miles de euros, respectivamente, han sido depositados en los Organismos Públicos fijados

por la legislación vigente en relación con las fianzas de abonados recibidas por las sociedades del Grupo (Nota 19).

11. Existencias

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

| | Miles de Euros | |
|-----------------------------------|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Repuestos y materiales diversos | 874 | 679 |
| Productos en curso | 351 | 2.661 |
| Anticipo a proveedores (Nota 3.7) | 205 | 96 |
| Total | 1.430 | 3.436 |
| Entidades del Grupo | 985 | 2.988 |
| Negocios conjuntos | 445 | 448 |
| Total | 1.430 | 3.436 |

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Clientes | 31.633 | 33.172 |
| Obra pendiente de certificar (Nota 3.7) | 6.446 | 2.836 |
| Empresas asociadas | 894 | 2.096 |
| Deudores varios | 1.154 | 2.485 |
| Total | 40.127 | 40.589 |
| Entidades del Grupo | 37.487 | 38.508 |
| Negocios conjuntos | 2.640 | 2.081 |
| Total | 40.127 | 40.589 |

El importe más significativo registrado en la cuenta "Obra pendiente de certificar" corresponde a la sociedad dependiente Empresa Mixta Valencia de Aguas, S.A. y se deriva de los trabajos en curso pendientes de certificar al Excmo. Ayuntamiento de Valencia realizados en el marco del Plan de Inversiones Quinquenal 2003-2007 (Nota 1).

El importe de los ingresos derivados de los contratos de obra reconocidos en el ejercicio 2005 ha ascendido a 14.506 miles de euros (10.378 miles de euros en el ejercicio anterior). Dicho importe se ha obtenido aplicando el método de grado de avance.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las retenciones mantenidas por clientes y los anticipos recibidos derivados de obras en curso no son significativas.

AGUAS DE VALENCIA


Los saldos con empresas asociadas tienen carácter comercial (Nota 28), siendo el más significativo a 31 de diciembre de 2005 el mantenido con Empresa General Valenciana del Agua, S.A. que asciende a 526 miles de euros (1.525 miles de euros a 31 de diciembre de 2004).

El saldo de clientes se presenta neto de la provisión para insolvencias que se ha dotado por los importes irre recuperables estimados considerando la experiencia histórica de las sociedades del Grupo con respecto a los incumplimientos de otros ejercicios. La provisión para insolvencias registrada a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 3.299 y 2.952 miles de euros, respectivamente. Los Administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

13. Otros activos corrientes

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

| | Miles de Euros | |
|---------------------------------------|----------------|------------|
| | 2005 | 2004 |
| Administraciones públicas (Nota 26.3) | 1.309 | 622 |
| Depósitos y fianzas constituidas | 45 | 130 |
| Otros activos | 115 | 80 |
| Total | 1.469 | 832 |
| Entidades del Grupo | 1.371 | 729 |
| Negocios conjuntos | 98 | 103 |
| Total | 1.469 | 832 |

14. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

| | Miles de Euros | |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Tesorería | 2.670 | 7.205 |
| Otros medios líquidos equivalentes | 22.519 | 2.845 |
| Total | 25.189 | 10.050 |
| Entidades del Grupo | 24.280 | 8.913 |
| Negocios conjuntos | 909 | 1.137 |
| Total | 25.189 | 10.050 |

Los activos considerados por el Grupo como "Otros medios líquidos equivalentes" corresponden a imposiciones a plazo, cesiones temporales de activos financieros y a fondos de inversión, todas ellas con un vencimiento inferior a tres meses. Estos activos se encuentran registrados en libros a su valor razonable.

De dichas inversiones, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 6.586 y 1.995 miles de euros, respectivamente, han sido realizadas en Banco de Valencia, S.A., accionista de la Sociedad dominante.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de fondos líquidos, créditos concedidos y otras inversiones financieras es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones o entidades públicas con quienes el Grupo tiene suscritos contratos de concesión para la explotación de los servicios que presta.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

15. Patrimonio neto

15.1. Patrimonio neto de la Sociedad dominante

- Capital

A 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad dominante asciende a 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. Esta cifra no ha sufrido ninguna variación en los ejercicios 2004 y 2005.

Al 31 de diciembre de 2005 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 |
| Sociedad de Fomento Agrícola Castellonense, S.A. | 14,17 |
| 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.

- Otras reservas

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

| | Miles de Euros | |
|----------------------------|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Prima de emisión | 10.314 | 10.314 |
| Reservas de revalorización | 25.223 | 26.610 |
| | 35.537 | 36.924 |

Prima de emisión

El saldo de esta cuenta 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 la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

Reservas de revalorización

Como consecuencia de diversas disposiciones legales, las sociedades del Grupo han actualizado el valor de su inmovilizado (Nota 3.1), de acuerdo con el siguiente detalle:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Reservas de Revalorización (Nota 3.1) | | |
| Revalorización RDL 7/1996, de 7 de junio | 18.057 | 18.057 |
| Revalorización de Terrenos de acuerdo con NIIF 1 | 7.166 | 8.553 |
| Total | 25.223 | 26.610 |
| Revalorización RDL 7/1996, de 7 de junio | | |
| Sociedad dominante | 16.055 | 16.055 |
| Entidades dependientes | 2.002 | 2.002 |
| Total | 18.057 | 18.057 |

Los terrenos revalorizados a valor de mercado de acuerdo con la NIIF 1 son íntegramente de sociedades dependientes, correspondiendo la práctica totalidad de los mismos a la sociedad participada Empresa General de Servicio Públicos Urbanos, S.L.

El saldo derivado de la regularización practicada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 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.

- Ganancias acumuladas

Reservas de la sociedad dominante

El detalle de las reservas de la Sociedad dominante se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | |
|--------------------------------|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Reservas no distribuibles | | |
| Reserva legal | 1.181 | 1.181 |
| Reserva por capital amortizado | 501 | 501 |
| Reservas voluntarias | 40.612 | 40.747 |
| Total | 42.294 | 42.429 |

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

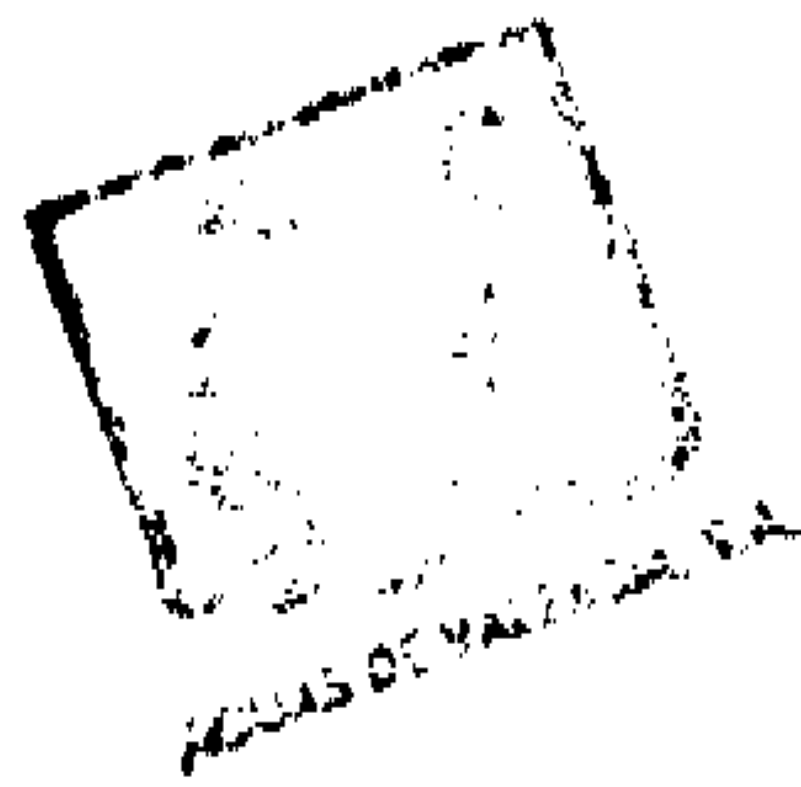
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del

capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. La Sociedad dominante tiene dotada en su totalidad la reserva legal.

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 de consolidación

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indica a continuación:



| Sociedad | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Entidades del Grupo | 28.489 | 22.254 |
| Aguas de Valencia, S.A. (por ajustes de consolidación) | 2.667 | 1.978 |
| Omnium Ibérico, S.A. | 16.996 | 16.086 |
| Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L. | 7.975 | 5.707 |
| General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. | 1.030 | 710 |
| Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. | 622 | 438 |
| Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L. | 2.258 | 1.135 |
| Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. | (780) | (684) |
| Europea de Servicios Públicos, S.A. | (1.715) | (1.332) |
| Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. | (72) | (734) |
| Aguas de Valencia Internacional, S.A. | (14) | (133) |
| Sistemas de Gestión Compartidos, S.A. | (108) | (103) |
| Vasco Navarra del Agua, S.A. | (470) | (424) |
| Vainmosa Cartera, S.L. | (180) | (158) |
| Operagua, S.A. | (12) | (40) |
| Aguas de Venezuela, C.A. | 12 | 20 |
| Aigües Potables L'Alcudia, S.A. | 15 | 22 |
| Cartera de Activos, S.L. | 76 | 1 |
| Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. | (18) | 1 |
| Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia | 207 | (236) |
| Entidades multigrupo o negocios conjuntos | (125) | 44 |
| Valenciana de Servicios ITV, S.A. | 230 | 167 |
| Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L. | 207 | 195 |
| Compañía General d'Aigües de Catalunya, S.A. | (509) | (267) |
| Progadima, S.A. | (53) | (51) |
| Entidades asociadas | (505) | (652) |
| Empresa General Valenciana de Agua, S.A. | (516) | (660) |
| Empresa de Aguas y Servicios Públicos, S.A. | 19 | 16 |
| Servicios de Agua y Saneamientos de Teruel S.A. | (8) | (8) |
| Total | 27.859 | 21.646 |

Las sociedades dependientes presentan en sus cuentas anuales individuales a 31 de diciembre de 2005 y 2004, 2.455 y 2.043 miles de euros, respectivamente, en concepto de reserva legal a las que son de aplicación las mismas restricciones que las ya indicadas para la Sociedad dominante.

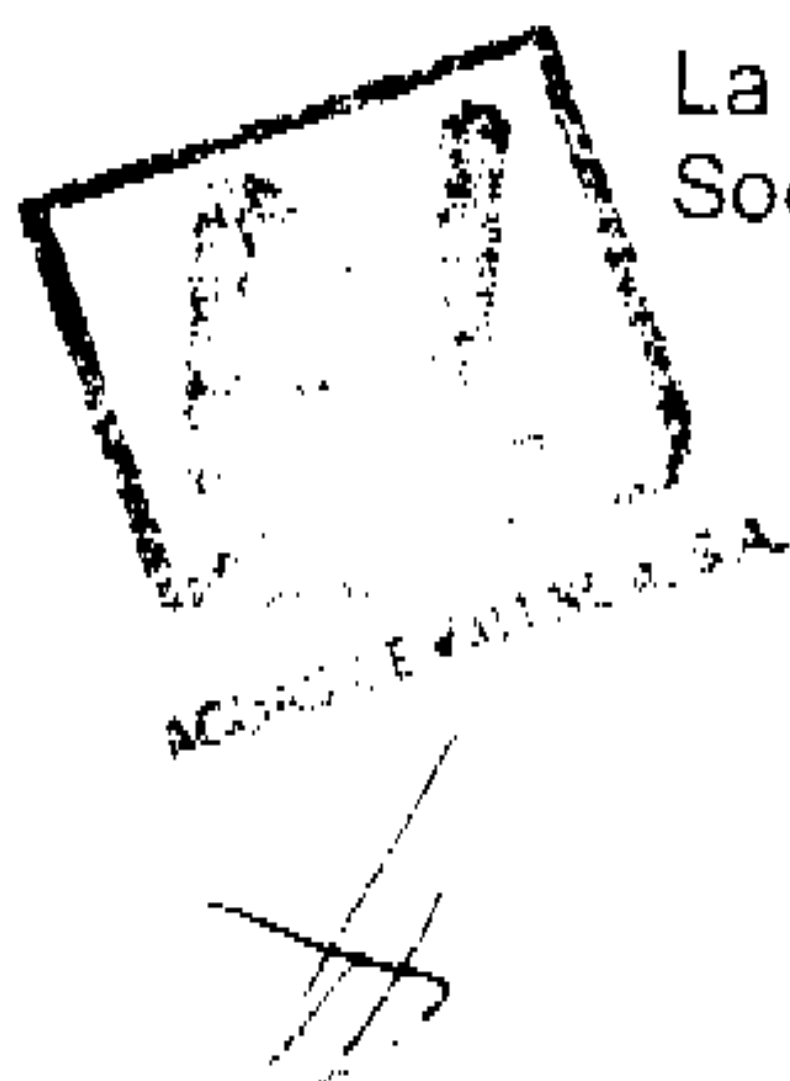
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante

La aportación de cada una de las entidades incluidas en el perímetro de la consolidación al resultado atribuible a la Sociedad dominante ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Entidades del Grupo | 9.371 | 7.300 |
| Aguas de Valencia, S.A. | 1.997 | 143 |
| Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. | 486 | 662 |
| Omnium Ibérico, S.A. | 3.437 | 2.907 |
| Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.A. | 1.925 | 1.881 |
| Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. | 308 | 185 |
| Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. | 116 | (97) |
| Implantación Sistemas de Gestión, S.L. | 1.092 | 1.123 |
| Vasco Navarra del Agua, S.A. | (20) | (46) |
| Europea de Servicios Públicos, S.L. | (292) | (382) |
| General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. | 496 | 320 |
| Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia | (191) | 443 |
| Sistemas de Gestión Compartidos, S.A. | (2) | (5) |
| Operagua, S.A. | 40 | 28 |
| Cartera de Activos, S.L. | 36 | 74 |
| Aguas de Valencia Internacional, S.A. | (10) | 120 |
| Aigües Potables L'Alcudia, S.L. | (3) | (8) |
| Vainmosa Cartera, S.L. | (22) | (21) |
| Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. | (22) | (19) |
| Aguas de Venezuela, C.A. | - | (8) |
| Entidades multigrupo o negocios conjuntos | 917 | 385 |
| Valenciana de Servicios ITV, S.A. | 763 | 616 |
| Viarsa, S.A. | 90 | 13 |
| Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A. | 65 | (242) |
| Progadima, S.A. | (1) | (2) |
| Empresas asociadas | 215 | 147 |
| Empresa General Valenciana del Agua, S.A. | 203 | 143 |
| Empresa de Agua y Servicios Públicos, S.A. | 1 | 3 |
| Servicio de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A. | 12 | 1 |
| | 10.503 | 7.832 |

- Propuesta de distribución de beneficios de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2005, formulada por los Administradores de la Sociedad dominante, es la siguiente:



| Distribución | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Reserva voluntaria | 107 |
| Dividendos | 4.239 |
| Beneficio neto del ejercicio 2005 | 4.346 |

15.2. Patrimonio neto de Intereses Minoritarios

El detalle, por entidades, del saldo del epígrafe "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y el resultado que les correspondiente en el ejercicio 2005 y 2004 se presenta a continuación:

| | Miles de Euros | | | |
|--|------------------------|--|------------------------|--|
| | 2005 | | 2004 | |
| | Intereses minoritarios | Resultado atribuido a intereses minoritarios | Intereses minoritarios | Resultado atribuido a intereses minoritarios |
| Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.- Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. | 10.698 | 216 | 10.482 | 165 |
| Vanagua, S.A. | 104 | 17 | 87 | 10 |
| Operagua, S.A. | (31) | (11) | (20) | (25) |
| | 30 | 16 | 13 | 12 |
| | 10.801 | 239 | 10.562 | 162 |

El movimiento que ha tenido lugar en este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004 se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | |
|-------------------------|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Saldo inicial | 10.562 | 10.400 |
| Resultado del ejercicio | 239 | 162 |
| Saldo final | 10.801 | 10.562 |

16. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito, corrientes y no corrientes, se muestra a continuación:



[Handwritten signature]

| | Miles de Euros | | | |
|---|----------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2005 | | 2004 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Préstamo hipotecario (Nota 5) | 2.273 | 174 | 2.448 | 169 |
| Otros préstamos | 27.164 | 4.084 | 31.246 | 3.960 |
| Créditos | 163 | 513 | 178 | 515 |
| Deudas por derivados | 160 | - | 301 | - |
| Descuento de efectos | - | 301 | - | 18 |
| Intereses devengados pendientes de pago | - | 9 | - | 51 |
| Total | 29.760 | 5.081 | 34.173 | 4.713 |
| Entidades del Grupo | 27.635 | 3.976 | 31.424 | 3.578 |
| Negocios conjuntos | 2.125 | 1.105 | 2.749 | 1.135 |
| Total | 29.760 | 5.081 | 34.173 | 4.713 |

El valor razonable de estas deudas con entidades de crédito se aproxima a su importe en libros.

El detalle de las deudas a largo plazo a 31 de diciembre de 2005 con entidades de crédito por vencimientos se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | | | | | |
|-------|--|-------|-------|-------|--------|--------|
| | Deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 con vencimiento en: | | | | | |
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Resto | Total |
| Total | 4.504 | 4.128 | 4.153 | 2.348 | 14.627 | 29.760 |

La principal deuda financiera del Grupo corresponde a un préstamo concedido a Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2005 asciende a 20.921 miles de euros (22.282 miles de euros a 31 de diciembre de 2004), con vencimiento último el 27 de junio de 2022. Dicho préstamo devenga un tipo de interés equivalente al Euribor a 1 año más 0,8% y está garantizado por la tarifa de Valencia. Este préstamo se obtuvo para financiar la exteriorización de los compromisos por pensiones con el personal afecto al servicio de abastecimiento de agua en Valencia. En su momento, el Excmo. Ayuntamiento de Valencia adquirió el compromiso de atender anualmente con la tarifa del agua las dotaciones necesarias para cubrir los pagos derivados de dichos préstamos.

Del total de las deudas del Grupo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 18.722 y 20.419 miles de euros, respectivamente, corresponden a deudas con Banco de Valencia, S.A., sociedad accionista y Administrador de Aguas de Valencia, S.A.

Al 31 de diciembre de 2005 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 12.138 miles de euros (19.422 miles de euros a 31 de diciembre de 2004), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo tiene concedidas líneas de descuento con un límite total de 896 miles de euros (596 miles de euros a 31 de diciembre de 2004).

Los intereses devengados por estas deudas están incluidos en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

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%. En consecuencia, dichos préstamos exponen al Grupo a riesgo de tipo interés en los flujos de efectivo.

Riesgo de tipo de interés

La práctica totalidad del endeudamiento del Grupo es a tipo de interés variable, por lo que está expuesto a riesgo de tipo de interés, dado que variaciones de los tipos modifican los flujos futuros de los pasivos referenciados.

No obstante, la exposición a dicho riesgo está limitada por los siguientes aspectos:

- Existe el compromiso por parte del Excmo. Ayuntamiento de Valencia de cubrir los pagos derivados de la deuda principal del Grupo con la tarifa del agua del servicio.
- Los sistemas de revisión tarifaria del resto de los contratos que gestiona el Grupo suelen incorporar, explícita o implícitamente, la evolución de los tipos de interés por lo que el rendimiento de los activos afectos a los mismos crece en caso de evolución desfavorable de los tipos de interés.
- Utilización de instrumentos derivados con un propósito de cobertura.

En este último sentido, ligado a los vencimientos de algunos de los préstamos concedidos al Grupo, cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2005 asciende a 7.429 (9.285 miles de euros a 31 de diciembre de 2004), las sociedades del Grupo tienen firmado 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 es efectivo en el caso de que el tipo de interés de referencia (euribor) supere el 6%, en cuyo caso se obtiene una reducción de un 0,25% de los tipos a pagar.

Estos derivados están reconocidos en el balance de situación consolidado a su valor razonable, basándose en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha de referencia.

Riesgo de liquidez

El Grupo Aguas de Valencia presenta una estructura financiera sólida, con un adecuado horizonte temporal de sus compromisos financieros y un bajo nivel de endeudamiento. Así mismo, con el fin de evitar desequilibrios, ante la necesidad de efectuar nuevas inversiones, éstas se planifican y financian considerando tanto el flujo de fondos previsto para dichas inversiones como la estructura financiera objetivo definida para el Grupo.

Adicionalmente, el Grupo dispone de líneas de crédito y de descuento suficientes para hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo con holgura, mitigando cualquier riesgo de liquidez.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo Aguas de Valencia no está expuesto a riesgo de tipo de cambio.

17. Otros pasivos financieros

El detalle de otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes, se muestra a continuación:



[Handwritten signature]

| | Miles de Euros | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------|--------------|-----------|
| | 2005 | | 2004 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Arrendamiento financiero (Nota 4) | 148 | 70 | 210 | 81 |
| Otras deudas | 15 | 9 | 15 | 12 |
| Total | 163 | 79 | 225 | 93 |
| Entidades del Grupo | - | 6 | - | 8 |
| Negocios conjuntos | 163 | 73 | 225 | 85 |
| Total | 163 | 79 | 225 | 93 |

La duración media de los arrendamientos financieros es de entre 5 y 8 años. El tipo de interés se fija en la fecha del contrato, siendo el tipo efectivo medio del 3,3 %. El detalle de las deudas por arrendamiento financiero, así como los gastos financieros futuros derivados de los mismos, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | | | | | | | |
|--|-----------------|------------------------|-------------------|------------|-----------------|------------------------|-------------------|------------|
| | 2005 | | | | 2004 | | | |
| | Menos de un año | Entre dos y cinco años | Más de cinco años | Total | Menos de un año | Entre dos y cinco años | Más de cinco años | Total |
| Importe a pagar | 70 | 152 | 10 | 232 | 81 | 216 | 16 | 313 |
| Gastos financieros futuros | | | | (14) | | | | (22) |
| Deudas por arrendamiento financiero | | | | 218 | | | | 291 |

18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Acreedores comerciales | 28.390 | 27.822 |
| Acreedores de inmovilizado | 6.239 | 2.749 |
| Empresas asociadas | 347 | 539 |
| Facturación de obra pendiente de ejecutar (Nota 3.7) | 2.663 | 2.131 |
| Anticipos de clientes (Nota 3.7) | 1.460 | 1.039 |
| Cuentas de recaudación (Nota 3.16) | 12.962 | 11.750 |
| Otras deudas | 578 | 1.219 |
| Total | 52.639 | 47.249 |
| Entidades del Grupo | 49.975 | 44.991 |
| Negocios conjuntos | 2.664 | 2.258 |
| Total | 52.639 | 47.249 |

Las deudas con empresas asociadas tienen su origen en operaciones comerciales (Nota 28).

Los Administradores consideran que el importe en libros de estas deudas se aproxima a su valor razonable.

19. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos, corrientes y no corrientes, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | | | |
|-------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2005 | | 2004 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Fianzas y depósitos | 2.310 | 38 | 2.335 | 18 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 2.131 | 1.344 | 1.978 | 1.119 |
| Administraciones públicas (Nota 26) | - | 3.358 | - | 3.285 |
| Ingresos diferidos (Nota 3.13) | 4.522 | - | 1.459 | - |
| Otras deudas | 4.049 | - | 3.980 | - |
| Total | 13.012 | 4.740 | 9.752 | 4.422 |
| Entidades del Grupo | 13.012 | 4.284 | 9.752 | 4.041 |
| Negocios conjuntos | - | 456 | - | 381 |
| Total | 13.012 | 4.740 | 9.752 | 4.422 |

Fianzas y depósitos a largo plazo

Las fianzas a largo plazo corresponden a las recibidas por los contratos de suministro de agua con los abonados del Grupo. De este importe, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 1.962 y 1.966 miles de euros, respectivamente, reflejados en el epígrafe del activo balance "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" se encuentran depositados en los Organismos Públicos fijados en cada momento por la legislación vigente (Nota 10).

Remuneraciones pendientes de pago

El detalle por conceptos de las remuneraciones pendientes de pago a largo plazo es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|----------------------------------|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Personal prejubilado (Nota 3.11) | 1.077 | 767 |
| Premios de fidelidad (Nota 3.10) | 755 | 755 |
| Otras remuneraciones | 299 | 456 |
| Total | 2.131 | 1.978 |

En relación con las remuneraciones pendientes de pago a personal prejubilado, las dotaciones realizadas en el ejercicio 2005 y 2004 en la cuenta de resultados han sido las siguientes:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|------------|
| | 2005 | 2004 |
| Con cargo a gastos de personal (Nota 23) | 723 | 610 |
| Con cargo a gastos financieros | 262 | 6 |
| Total | 985 | 616 |

Ingresos diferidos

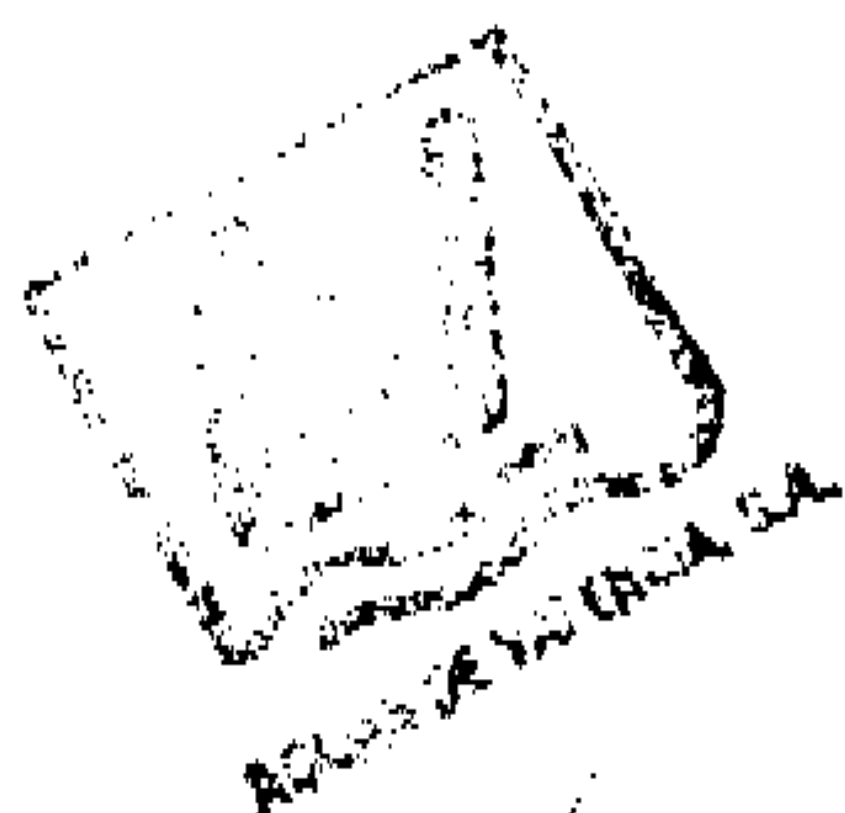
El movimiento que ha tenido lugar en esta cuenta a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | |
|-------------------------|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Saldo inicial | 1.459 | 1.345 |
| Adiciones | 3.218 | 269 |
| Imputación a resultados | (155) | (155) |
| Saldo final | 4.522 | 1.459 |

20. Ingresos de explotación

El detalle de los ingresos de explotación del Grupo es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2005 | 2004 |
| Cifra de negocios | | |
| Venta de agua | 62.736 | 59.276 |
| Saneamiento | 7.588 | 7.805 |
| Obras | 20.340 | 16.991 |
| Venta de materiales | 1.854 | 2.177 |
| Servicios y arrendamientos | 24.563 | 21.718 |
| Total Cifra de negocios | 117.081 | 107.967 |
| Otros ingresos | | |
| Trabajos para el inmovilizado (Nota 3.1 y 4) | 8.497 | 4.061 |
| Comisiones gestión de cobro (Nota 3.16) | 1.535 | 1.409 |
| Otros ingresos | 1.160 | 1.059 |
| Total Otros ingresos | 11.192 | 6.529 |
| Total Ingresos de explotación | 128.273 | 114.496 |
| Entidades del Grupo | 117.871 | 105.753 |
| Negocios conjuntos | 10.402 | 8.743 |
| Total Ingresos de explotación | 128.273 | 114.496 |



El saldo por "Servicios y arrendamientos" a 31 de diciembre de 2005 y 2004, incluye 272 y 397 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los ingresos obtenidos por el Grupo en dichos ejercicios por el arrendamiento de sus inversiones inmobiliarias en alquiler (Nota 5).

La mayor parte de la cifra de negocios de los ejercicios 2005 y 2004 está localizada en la Comunidad Valenciana.

21. Segmentos de negocio

La información por segmentos se estructura únicamente en función de las distintas líneas de negocio del Grupo, al considerarse que las sociedades del Grupo no operan en mercados geográficos con riesgos o rendimientos diferenciados.

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos. En el ejercicio 2005 el Grupo Aguas de Valencia centró su actividad en dos grandes líneas de negocio:

- Actividad Ciclo Integral de Agua: esta línea de negocio incluye la gestión de plantas potabilizadoras, el suministro de agua a poblaciones, la gestión y conservación de redes de alcantarillado y gestión de estaciones depuradoras de agua. Asimismo, esta línea de negocio incluye todas aquellas actividades desarrolladas por el Grupo que están estrechamente relacionadas con las anteriores, tales como la ejecución de obras en abastecimientos, la prestación de servicios de asistencia técnica, análisis de agua, atención de clientes y gestión de abonados, lectura de contadores y otros servicios diversos.
- Otras actividades: en este segmento de negocio se incluye la inspección técnica de vehículos, la recogida de residuos sólidos urbanos, la limpieza viaria, sistemas de cogeneración, alquileres y otros servicios, ninguna de las cuales tiene la suficiente entidad como para ser considerada una línea de negocio diferenciada.

Los gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna de las líneas anteriores, incluidos los gastos generales de administración del Grupo, se atribuyen a la "Unidad Corporativa" a la que también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.



| | Miles de Euros | | | | | | | | | |
|---|-------------------------|----------------|-------------------|---------------|--------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Ciclo integral del agua | | Otras actividades | | Unidad corporativa | | Eliminaciones | | Total | |
| | 2.005 | 2.004 | 2.005 | 2.004 | 2.005 | 2.004 | 2.005 | 2.004 | 2.005 | 2.004 |
| Total ingresos a terceros | 111.507 | 101.842 | 14.357 | 12.563 | - | - | - | - | 125.864 | 114.405 |
| Ingresos entre segmentos | 198 | 222 | 6.281 | 5.624 | - | - | (6.479) | (5.846) | - | - |
| Total ingresos | 111.705 | 102.064 | 20.638 | 18.187 | - | - | (6.479) | (5.846) | 125.864 | 114.405 |
| Gastos de explotación | (84.808) | (76.603) | (11.445) | (10.435) | (9.409) | (10.365) | 6.479 | 5.846 | (99.183) | (91.557) |
| Dotación a la amortización | (7.159) | (7.508) | (2.138) | (1.818) | (241) | (280) | - | - | (9.538) | (9.606) |
| RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN | 19.738 | 17.953 | 7.055 | 5.934 | (9.850) | (10.645) | - | - | 17.143 | 13.242 |
| Financieros netos y diferencias de cambio | (929) | (708) | - | - | 34 | (656) | - | - | (895) | (1.364) |
| Participación en el resultado de Sociedades asociadas | 213 | 147 | - | - | - | - | - | - | 213 | 147 |
| Resultado de la enajenación de activos no corrientes | (12) | (2) | 1 | (22) | - | - | - | - | (11) | (24) |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTO | 19.010 | 17.390 | 7.056 | 5.912 | (9.616) | (11.301) | - | - | 16.450 | 12.001 |
| Gasto por impuesto sobre sociedades | (6.596) | (5.806) | (2.448) | (1.974) | 3.337 | 3.773 | - | - | (5.708) | (4.007) |
| BENEFICIO OEL EJERCICIO | 12.414 | 11.584 | 4.608 | 3.938 | (6.279) | (7.528) | - | - | 10.742 | 7.994 |
| Beneficio atribuido a intereses minoritarios | 239 | 162 | - | - | - | - | - | - | 239 | 162 |
| BENEFICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 12.175 | 11.422 | 4.608 | 3.938 | (6.279) | (7.528) | - | - | 10.503 | 7.832 |

| | Miles de Euros | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| | Ciclo integral del agua | | Otras actividades | | Total |
| | 2.005 | 2.004 | 2.005 | 2.004 | 2.004 |
| Fondo de comercio | 350 | 350 | - | - | 350 |
| Participaciones en empresas asociadas | 11.051 | 10.838 | - | - | 11.051 |
| Resto de activos no corrientes | 147.899 | 144.465 | 29.653 | 30.682 | 177.552 |
| Activos corrientes | 40.242 | 40.574 | 3.354 | 4.869 | 43.596 |
| Activos asignados a segmentos | 199.542 | 196.227 | 33.007 | 35.551 | 232.549 |
| Activos financieros no asignados | - | - | 25.189 | - | 10.050 |
| Otros activos no asignados | - | - | 4.217 | - | 4.164 |
| Activos no asignados | - | - | 29.406 | - | 14.214 |
| Total activos | 199.542 | 196.227 | 261.955 | 245.992 | 245.992 |
| Pasivos asignados a segmentos | 98.141 | 89.194 | 8.475 | 7.018 | 106.616 |
| Pasivos financieros no asignados | - | - | 11.715 | - | 15.392 |
| Otros pasivos no asignados | - | - | 10.771 | - | 9.137 |
| Pasivos no asignados | - | - | 22.486 | - | 24.529 |
| Total pasivos | 98.141 | 89.194 | 129.102 | 120.741 | 120.741 |

La práctica totalidad de las inversiones del ejercicio 2005 y 2004 (gastos de capital) corresponden a inversiones en activos materiales e intangibles realizadas en contratos gestionados por el Grupo relacionados con su actividad principal.

22. Aprovisionamientos

El detalle de los gastos registrados en este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Compra de agua | 7.221 | 6.630 |
| Consumos y aprovisionamientos | 8.621 | 7.219 |
| Trabajos realizados por otras empresas | 19.650 | 14.795 |
| Suministros | 4.182 | 4.479 |
| Total | 39.674 | 33.123 |
| Entidades del Grupo | 37.494 | 31.319 |
| Negocios conjuntos | 2.180 | 1.804 |
| Total | 39.674 | 33.123 |

23. Gastos de personal

El detalle de los gastos registrados en este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Sueldos y salarios | 25.803 | 24.796 |
| Prejubilaciones (Notas 3.11 y 19) | 723 | 610 |
| Gasto por pensiones (Nota 3.10) | | |
| Prima por pensiones | 1.371 | 1.855 |
| Seguro de vida | 193 | 315 |
| Seguridad social | 7.349 | 7.011 |
| Otros gastos sociales | 568 | 496 |
| Indemnizaciones | 279 | 51 |
| Total | 36.286 | 35.134 |
| Entidades del Grupo | 32.567 | 31.691 |
| Negocios conjuntos | 3.719 | 3.443 |
| Total | 36.286 | 35.134 |

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

| | Número medio de Personas | |
|-------------------------------|--------------------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Titulados superiores y medios | 196 | 197 |
| Técnicos no titulados | 137 | 134 |
| Administrativos y auxiliares | 229 | 225 |
| Operarios | 458 | 471 |
| | 1.020 | 1.027 |

24. Remuneraciones de la Alta Dirección

La remuneración del personal de Alta Dirección del Grupo durante el ejercicio 2005 y 2004 se resume a continuación:

| Ejercicio | Número de personas | Miles de Euros | | | | |
|-----------|--------------------|--------------------------|-----------|-------|---------------------|-------|
| | | Retribuciones salariales | | | Otras retribuciones | Total |
| | | Fijas | Variables | Total | | |
| 2005 | 4 | 500 | 104 | 604 | 256 | 860 |
| 2004 | 4 | 501 | 93 | 594 | 5 | 599 |

El pasivo actuarial derivado de las retribuciones post-empleo devengadas por este colectivo y causadas por quienes desempeñaron en el pasado estas funciones ascendía al 31 de diciembre de 2005 a 756 miles de euros, aproximadamente (671 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2005 a 33 miles de euros, aproximadamente (20 miles de euros en el ejercicio 2004).

No existen anticipos ni créditos concedidos a la Alta Dirección del Grupo. En los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo ha satisfecho 14 miles de euros a la compañía de seguros por las primas derivadas de los seguros de vida contratados para este personal.

25. Otros gastos

El detalle de los gastos registrados en este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Reparaciones y conservación | 8.875 | 8.686 |
| Cánones de concesión | 2.905 | 2.771 |
| Arrendamientos operativos | | |
| Inmuebles (Nota 3.1) | 524 | 513 |
| Vehículos y otros arrendamientos | 944 | 907 |
| Tributos | 1.688 | 1.595 |
| Servicios profesionales | 1.248 | 886 |
| Primas de seguros | 688 | 715 |
| Comisiones bancarias | 510 | 589 |
| Provisión insolvencias (Nota 12) | 779 | 937 |
| Gastos de la Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia | 455 | 928 |
| Otros | 4.607 | 4.773 |
| Total | 23.223 | 23.300 |
| Entidades del Grupo | 20.894 | 21.219 |
| Negocios conjuntos | 2.329 | 2.081 |
| Total | 23.223 | 23.300 |

La duración media de los contratos de alquiler de los inmuebles arrendados es de entre 2 y 5 años. El importe de los gastos de acondicionamiento y mantenimiento realizados sobre dichos inmuebles no es significativo. La duración media de los contratos de alquiler de los vehículos arrendados por el Grupo es de 4 años.

Los compromisos adquiridos por el Grupo por futuras cuotas de alquiler mínimas en los próximos cinco años derivados de arrendamientos no cancelables es por un importe anual similar al gasto de los últimos años por este concepto.

Incluido en el saldo de "Servicios profesionales" se recogen los honorarios satisfechos por las entidades consolidadas por la auditoría de sus cuentas anuales, de los cuales 89 miles de euros han correspondido al auditor principal y 6 miles de euros a otros auditores. Adicionalmente el auditor principal ha devengado honorarios profesionales por otros servicios por importe de 33 miles de euros.

La Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia fue constituida el día 23 de noviembre de 1995 en Valencia. Sus fines fundacionales son la investigación sobre todo lo concerniente al ciclo integral del agua, formando técnicos e investigadores del mejor nivel; dotando y concediendo becas y otras ayudas económico o técnicas; organizando conferencias, cursos, seminarios y jornadas; sufragando publicaciones de sus propios becarios o de otras personas, realizando, encargando, sufragando o participando en la realización de proyectos técnicos, dictámenes, informes y en cualquier clase de estudio, y en general participando, incentivando, organizando y potenciando toda actividad, principalmente investigadora y de formación técnica, relacionada con el referido "ciclo integral del agua". Asimismo son fines fundacionales los de carácter cívico, cultural, científico, de cooperación para el desarrollo, de defensa del medio ambiente, de apoyo a un modelo de desarrollo sostenible y de fomento de la economía y de la investigación, promoviendo, patrocinando, impulsando, costeando, financiando, subvencionando y respaldando cualquier tipo de actividad relacionada con dichos fines fundacionales.



26. Situación fiscal

26.1. Grupo Fiscal Consolidado

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.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos.

26.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al 31 de diciembre de 2005 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).

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos adicionales, si los hubiera, que podrían derivarse de futuras inspecciones, no serían significativos.

26.3. Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre, son los siguientes:



| | Miles de Euros | | | |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2005 | | 2004 | |
| | Deudor | Acreedor | Deudor | Acreedor |
| Activos y pasivos por Impuesto sobre Sociedades | | | | |
| Impuestos diferidos | 8.108 | 4.177 | 8.597 | 4.362 |
| Impuesto sobre Sociedades corriente | 7 | 1.801 | 316 | 110 |
| Total | 8.115 | 5.978 | 8.913 | 4.472 |
| Entidades del Grupo | 8.108 | 5.791 | 8.900 | 4.375 |
| Negocios conjuntos | 7 | 187 | 13 | 97 |
| Total | 8.115 | 5.978 | 8.913 | 4.472 |
| Otros saldos con Administraciones Públicas | | | | |
| IVA y otros conceptos | 1.267 | 799 | 621 | 1.022 |
| IRPF y otros conceptos | 42 | 741 | 1 | 645 |
| Seguridad social | - | 645 | - | 634 |
| Impuestos locales | - | 1.173 | - | 984 |
| Total (Notas 13 y 19) | 1.309 | 3.358 | 622 | 3.285 |
| Entidades del Grupo | 1.226 | 3.053 | 558 | 3.048 |
| Negocios conjuntos | 83 | 305 | 64 | 237 |
| Total | 1.309 | 3.358 | 622 | 3.285 |

26.4. Conciliación de los resultados contable y fiscal

La conciliación del resultado contable consolidado antes de impuestos y el gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Beneficios antes de impuestos | 16.450 | 12.001 |
| Diferencias permanentes | | |
| De las sociedades individuales | 568 | 1.163 |
| Del proceso de consolidación | | |
| Resultados sociedades puestas en equivalencia | (213) | (147) |
| Otras diferencias | 11 | 70 |
| Resultado ajustado | 16.816 | 13.087 |
| Tipo impositivo | 35% | 35% |
| Resultado ajustado por tipo impositivo | 5.886 | 4.580 |
| Deducciones | (65) | (562) |
| Gasto por impuesto corriente | 5.820 | 4.018 |
| Ajustes impositivos de ejercicios anteriores | (112) | (11) |
| Gasto por Impuesto sobre Sociedades | 5.708 | 4.007 |

26.5. Deducciones

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 y 2004 se han considerado deducciones según el siguiente detalle:

| | Miles de Euros | |
|---------------------------|----------------|------------|
| | 2005 | 2004 |
| Inversión en I+D+I | 60 | 544 |
| Reinversión de beneficios | 5 | 18 |
| | 65 | 562 |

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo no tiene registrado crédito fiscal en concepto de deducciones pendiente de tomar (93 miles de euros a 31 de diciembre de 2004).

26.6. Bases imponibles negativas

Al 31 de diciembre de 2005, las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores susceptibles de compensación con futuros beneficios ascendían a 1.581 miles de euros (1.648 miles de euros a 31 de diciembre de 2004), no venciendo las mismas en los próximos cinco años. Dichas bases imponibles son de periodos anteriores a que el Grupo optara por la tributación consolidada o de sociedades ajenas al mismo.

No se ha reconocido ningún activo por impuestos diferidos con respecto a dichas bases imponibles negativas, al no existir certeza respecto de la recuperabilidad de los mismos. No obstante, las sociedades del Grupo se han deducido y recuperado la mayor parte de las mismas en ejercicios anteriores.

26.7. Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente, en los ejercicios 2005 y 2004 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

Los orígenes de los impuestos diferidos, deudores y acreedores, registrados en ambos ejercicios son:

| Impuestos diferidos deudores | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Compromisos por pensiones | 7.396 | 7.981 |
| Amortización de activos y otros conceptos | 712 | 616 |
| | 8.108 | 8.597 |

| Impuestos diferidos acreedores | Miles de Euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Revalorización de terrenos (Nota 3.1) | 3.859 | 3.859 |
| Amortización de activos, reinversión y otros conceptos | 318 | 503 |
| | 4.177 | 4.362 |

La diferencia entre la carga fiscal imputada en el ejercicio 2005 y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, registrada en las cuentas "Impuesto diferido activo" e "Impuesto diferido pasivo", se ha originado como consecuencia de diferencias temporales con origen en distintos ejercicios.

27. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2006 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa.

28. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre la sociedad y sus sociedades dependientes y empresas asociadas se desglosan en los estados financieros individuales.

Operaciones con empresas asociadas

Durante el ejercicio, las sociedades del Grupo han realizado las operaciones siguientes con empresas asociadas:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|-------|
| | 2005 | 2004 |
| Ingresos (venta de materiales, alquileres, asistencia técnica y otros servicios) | 3.868 | 3.336 |
| Gastos | 114 | 83 |

Los saldos a cobrar y a pagar a 31 de diciembre de 2005 y 2004 con las empresas asociadas se muestran en las Notas 12 y 18, respectivamente.

Saldo y operaciones con otras partes vinculadas

Los gastos derivados de las operaciones realizadas con accionistas de la Sociedad dominante o sociedades vinculadas a los mismos se muestran a continuación:

Handwritten signature and stamp of the company, likely indicating approval or certification of the financial statements.

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Compras y trabajos | 7.989 | 5.840 |
| Gasto por primas de pensiones exteriorizadas | 1.685 | 2.043 |
| Otros servicios | 1.516 | 1.896 |
| Gastos financieros y comisiones | 747 | 734 |
| | 11.937 | 10.513 |

Del detalle anterior, los gastos financieros y comisiones son las únicas operaciones que se han realizado con Administradores personas jurídicas de la Sociedad dominante.

De los importes anteriores, 5.633 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2005 y está registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto (1.110 miles de euros a 31 de diciembre de 2004).

Los ingresos obtenidos de accionistas de la Sociedad dominante o sociedades vinculadas a los mismos corresponden, fundamentalmente, a ingresos financieros derivados de inversiones financieras (Nota 14).

29. Retribuciones al Consejo de Administración

El detalle de las retribuciones que percibieron en el ejercicio 2005 y 2004 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante se muestran a continuación:

| | Miles de Euros | |
|-------------------------|----------------|------------|
| | 2005 | 2004 |
| Dietas | 671 | 664 |
| Atenciones estatutarias | 176 | 159 |
| | 847 | 823 |

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

30. Otra información referente al Consejo de Administración

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 Sociedades dominante:

Aguas de Valencia S.A.

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



[Handwritten signature]

| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|---|---|--------------------------------|---------------|--|
| D. José Manuel Calderero | General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. | Analítica | - | Apoderado |
| | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Vicepresidente 1º del Consejo de Administración y Apoderado |
| | Aguas de Valencia Internacional, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L y Apoderado |
| | Aigües Potables l'Alcudia, S.L. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Europea de Servicios Públicos, S.A. | Limpieza viaria y Recogida RSU | - | Apoderado |
| | Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Vainmosa Cartera, S.L. | Ciclo integral del Agua | - | Apoderado |
| | Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| | Saur International, S.A. | Distribución de agua | - | Director |
| D. Cesar Albiñana Cilveti | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero y Secretario del Consejo |
| Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Vicepresidente 2º del Consejo de Administración Representado por Eugenio Calabuig Gimeno |
| D. Manuel Broseta Dupré | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero Saur International, S.A. |
| | Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. | Agua potable | - | Letrado Asesor |



| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|----------------------------|---|------------------------------------|---------------|---|
| D. Eugenio Calabuig Gimeno | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Representante del Vicepresidente 2º Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales S.L.U. y Apoderado |
| | General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L. | Analítica | - | Apoderado |
| | Aguas de Valencia Internacional, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Valenciana de Aguas Depuradas, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Aigües Potables l'Alcudia, S.L. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Aragonesa de Servicios Públicos, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero Aguas de Valencia, S.A. y Apoderado |
| | Europea de Servicios Públicos, S.A. | Limpieza viaria y Recogida RSU | - | Apoderado |
| | Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, SA. | Ciclo Integral del Agua | 3,3 | Consejero |
| | Aguas de Castellón, S.L. | Ciclo Integral del Agua | - | Consejero |
| | Vainmosa Cartera, S.L. | Ciclo Integral del Agua | - | Apoderado |
| | Castellonense de Contdres e Instalaciones, S.A. | Inst. y distribución de Materiales | - | Consejero |
| | Fobesa | Ciclo Integral del Agua | 1,8 | - |
| | Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, SLU | Depuración Aguas Residuales | - | Consejero Delegado |
| Banco de Valencia, S.A. | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| D. Domingo Parra Soria | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero Banco de Valencia, S.A. |

Handwritten signature and stamp in the bottom left corner of the page.

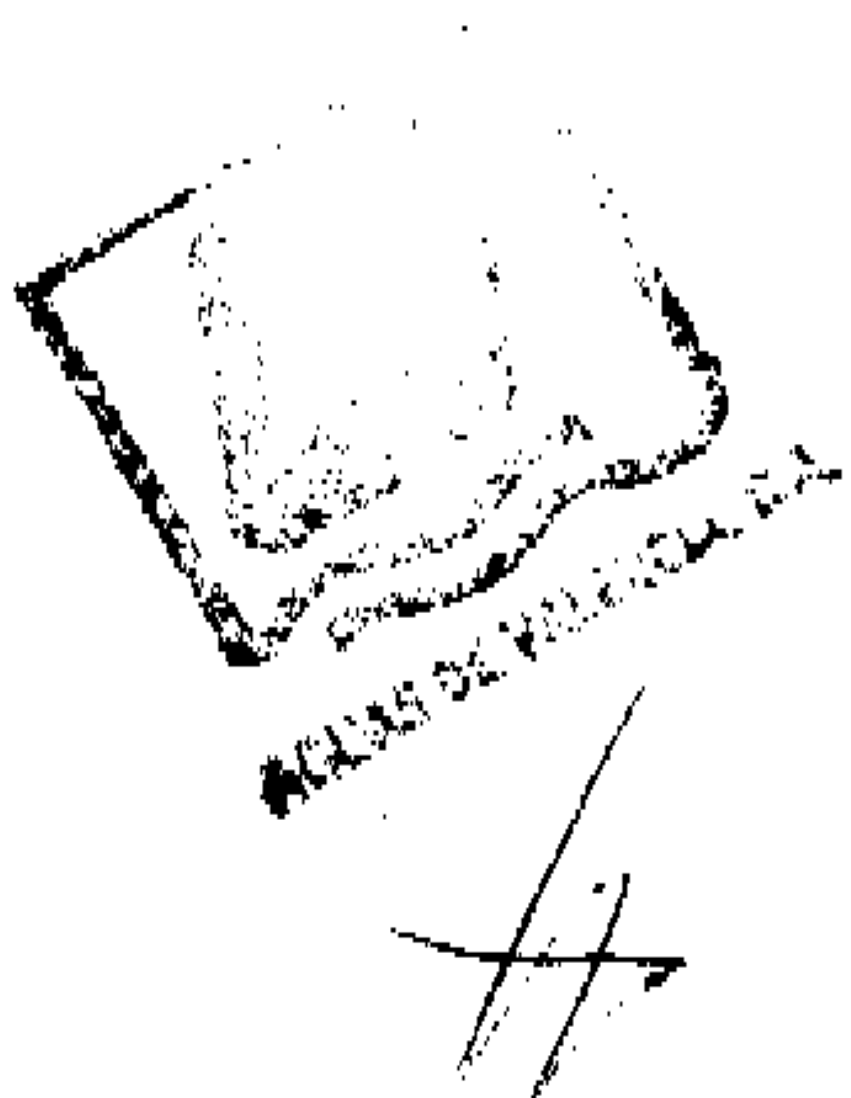
| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|---|---|---|---------------|---|
| D. Hervé Le Bouc | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| | Stereau, S.A. | Concepción y construcción de estaciones de tratamiento de aguas | 0,15 | Consejero |
| | Saur France, S.A. | Distribución de agua | 0,001 | Consejero |
| | Saur, S.A.S. | Distribución de agua | - | Presidente |
| | Gestagua, S.A. | Gestión del Agua | 0,001 | - |
| | Saur, U.K. | Gestión del Agua | - | Director |
| | Saur Internacional, SAS. | Trabajos de construcción de instalaciones de tratamiento de aguas | - | Representante de Saur, Presidente |
| D. Juan Antonio Girona Noguera | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| | Aguas de Barcelona, S.A. | Abastecimientos de agua | 0,0001 | - |
| D. Nordine Hachemi | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| | Idagua, S.A. | Tratamiento de Aguas | - | Consejero |
| | Stereau, S.A. | Concepción y construcción de estaciones de tratamiento de aguas. | 0,15 | Consejero |
| | Saur, S.A.S. | Distribución del agua. | - | Director General Delegado |
| D. Rafael González Bravo de Laguna | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| | Sercanarias, S.A. | Agua potable | - | Director General |
| D. Vicente Montesinos Vernetta | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A. | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero representado por E. Gimeno Escrig |
| | Fobesa | Ciclo Integral del Agua | 5,8 | Consejero Delegado |
| | Aguas de Castellón, S.L. | Instalación y Explot. Redes | 0,060 | Consejero Delegado |
| | Soluciones Industriales y Tratamiento Ambientales SLU | Depuración Aguas Residuales | 100 | - |

| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|--------------------------|---|--------------------------------------|---------------|---|
| D. Enrique Gimeno Escrig | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A. |
| | Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero Aguas de Valencia, S.A. |
| | Castellonense de Contadres. e Instalaciones. Industriales, S.A. | Inst. y distribución de materiales | - | Administrador |
| | Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, SA | Ciclo integral agua potable | 2,8 | Consejero Delegado |
| | Fobesa | Ciclo integral agua potable | 5,8 | Consejero Delegado |
| | Aguas de Castellón, S.L. | Instalación y explotación Redes | - | Consejero Delegado |
| | Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, SLU | Depuración Aguas Residuales | - | Consejero Delegado |
| Saur International, S.A. | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | 31,1 | Consejero |
| | Aguas de Mendoza, S.A. | Agua potable | 99,99 | - |
| | Gestagua, S.A. | Agua potable | 99 | - |
| | Harbin Saur Supply Water | Producción y venta de aguas tratadas | 50 | - |
| | Saur España | Gestión de aguas | 99,99 | - |
| | Rossa | Estudios de la calidad del agua | 50,50 | - |
| | Saur Iberia | Gestión de aguas | 100 | - |
| | Saur Neptun Gdansk | Agua potable | 51 | - |
| | Saur UK | Gestión de aguas | 99 | - |
| | Sercanarias, S.A. | Distribución de agua | 50 | - |
| | Shanghai Fengxian Saur Water | Producción y venta de agua potable | 50 | - |
| Siza Water Compagny | Gestión de aguas | 62,28 | - | |



Handwritten signature or initials.

| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|-------------------------|--|--|---------------|--|
| D. Arcadio Gómez Safont | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| | Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. | Agua potable | - | Representante del Consejero Omnium Ibérico, S.A. |
| | Empresa Mixta Municipal de Abastec. y Servicios de Calpe, SA | Gestión servicios municipales del ciclo integral del agua | - | Consejero |
| | Reciclados Integrales, S.A. | Recogida, transporte y eliminación de residuos | - | Consejero |
| | Murtagua, S.A. | Agua potable | - | Apoderado |
| | Servicios Hídricos Continentales, S.A. | Gestión del ciclo integral del agua | - | Consejero y Apoderado |
| | Gespaser, SAU | Captación, tratamiento y distribución de agua y residuos | - | Apoderado |
| | Técnicas y Tratamientos Medioambientales, SAU | Gestión medioambiental | - | Apoderado |
| | Manuel García Ferrer, SLU | Servicio Recogida y Transporte de basuras | - | Apoderado |
| | Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A. | Recogida y Tratamiento de Residuos | - | Consejero |
| | Petróleos y Regeneración, S.A. | Recogida, transporte y eliminación de Residuos | - | Presidente del Consejo |
| | Luis Batalla, SAU | Tratamiento, Recogida, distribución y transporte de Residuos | - | Apoderado |
| ITV de Levante, S.A. | Servicios ITV | - | Consejero | |



| Titular | Sociedad Participada | Actividad | Participación | Funciones |
|------------------------------------|---|---|---------------|------------------------------------|
| D. Gabriel Alberto Batalla Reigada | Omnium Ibérico, S.A. | Agua potable | - | Consejero |
| | Servicios Hídricos Continentales, S.A. | Gestión del ciclo integral del agua | I: 9,593 | - |
| | Empresa Mixta Municipal de Abastc. y Servicios de Calpe, S.A. | Gestión servicios municipales del ciclo integral del agua | I: 5,756 | - |
| | ITV de Levante, S.A. | Inspección Técnica de Vehículos | - | - |
| | Obras y Negocios, S.L. | Sociedad cabecera del Grupo Lubasa | I: 31,978 | Consejero y Secretario del Consejo |
| | Gespaser, SAU | Captación, tratamiento y distribución de agua y Residuos | I: 31,978 | Administrador Único |
| | Técnicas y Tratamientos Medioambientales. SAU | Gestión medioambiental | I: 31,978 | Apoderado |
| | Gestión Medioambiental de Residuos, S.A. | Gestión de residuos | I: 1,635 | - |
| | Estudios, construcción y mantenimiento de instalaciones Técnicas, SAU | Inst. y mantenimiento de Plantas de tratamiento basuras | I: 31,978 | Administrador Único |
| | Manuel García Ferrer, SLU | Recogida y transporte de basuras | I: 31,978 | Administrador Único |
| | Tratamiento Residuos y Energías. Valencianas, S.A. | Recogida y Tratamiento de Residuos | I: 7,195 | - |
| | Petróleos y Regeneración, S.A. | Recogida, Transporte y eliminación de Residuos | I: 20,785 | - |
| | Reciclados Integrales, S.A. | Recogida, Transporte y eliminación de Residuos | I: 15,989 | - |
| | Luis Batalla, SAU | Tratamiento, Recogida distribución y Transporte de Residuos | I: 31,978 | Apoderado |

31. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2005 los avales prestados por distintas entidades financieras a las sociedades del grupo ascendían a 18.329 miles de euros (17.842 miles de euros a 31 de diciembre de 2004). Estos avales, que han sido prestados ante diversos Organismos Públicos, corresponden a garantías de licitación de concursos, de concesiones y de recursos contenciosos administrativos. Los Administradores del Grupo estiman que no se derivarán pasivos significativos adicionales a los registrados en el balance de situación consolidado adjunto por estas operaciones.

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. (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 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.

32. Información sobre medio ambiente

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 pueda 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 2005, el Grupo no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con estos temas.

33. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004

La Norma Internacional de Información Financiera Nº 1 exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación del patrimonio neto según las normas contables locales anteriores (Plan General de Contabilidad) con el que resulta de la aplicación de la normativa internacional, a la fecha de transición y al final del último ejercicio en que la entidad haya presentado cuentas anuales con criterios anteriores.

Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del período comparativo con el correspondiente al mismo período conforme a principios y normas contables locales.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo con principios contables españoles fueron las



correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del patrimonio neto a 1 de enero de 2004 entre criterios contables españoles y NIIF:

| | Miles de Euros | | |
|---|-------------------------------------|--|----------------|
| | Patrimonio de la sociedad dominante | Patrimonio neto accionistas minoritarios | Total |
| Saldo a 1 de enero de 2004 con PGC | 100.731 | 10.455 | 111.186 |
| Valoración de terrenos a valor de mercado | 8.553 | - | 8.553 |
| Impuesto anticipado compromisos por pensiones | 1.980 | 84 | 2.064 |
| Amortización fondo de comercio | (10) | - | (10) |
| Incorporación al perímetro de la Fundación AVSA | (236) | - | (236) |
| Cancelación gastos de establecimiento | (557) | (53) | (610) |
| Prestaciones a largo plazo | (435) | (85) | (520) |
| Valoración derivados a valor de mercado | (195) | - | (195) |
| Otros conceptos | (23) | - | (23) |
| Saldo a 1 de enero de 2004 con NIIF | 109.808 | 10.401 | 120.209 |

El cuadro que figura a continuación refleja la conciliación del resultado del ejercicio 2004 y del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2004 entre criterios contables españoles y NIIF:

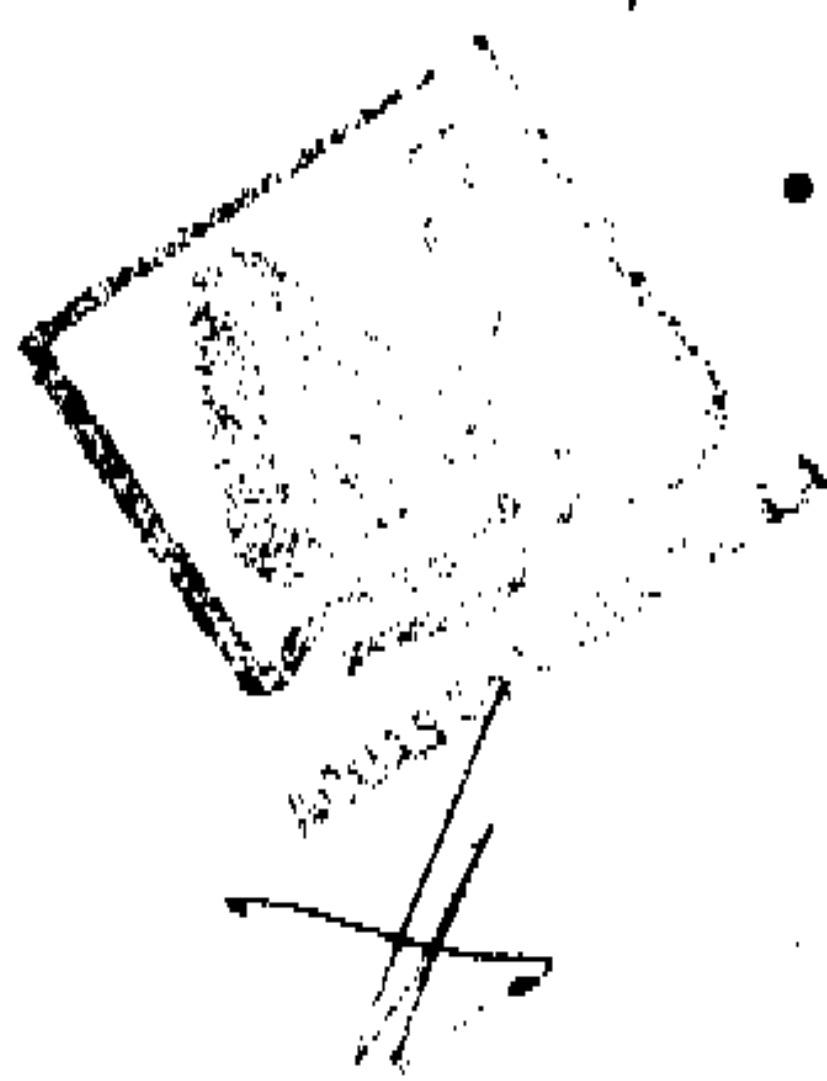
| | Miles de Euros | | | |
|--|----------------|---|------------------------------|------------------|
| | Resultados | Capital, Reservas y Diferencias de cambio | Accionistas minoritarios (*) | Total Patrimonio |
| Saldo a 31 de diciembre de 2004 con PGC | 7.897 | 97.780 | 10.462 | 116.139 |
| Valoración de terrenos a valor de mercado | (1.387) | 8.553 | - | 7.166 |
| Impuesto anticipado de compromisos por pensiones | 223 | 1.980 | 222 | 2.425 |
| Amortización del fondo de comercio | 442 | (10) | - | 432 |
| Incorporación al perímetro de la Fundación AVSA | 443 | (236) | - | 207 |
| Cancelación gastos de establecimiento | 208 | (557) | (37) | (386) |
| Prestaciones a largo plazo | - | (435) | (85) | (520) |
| Valoración de derivados a valor de mercado | (1) | (195) | - | (196) |
| Otros conceptos | 7 | (23) | - | (16) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2004 con NIIF | 7.832 | 106.857 | 10.562 | 125.251 |

(*) Con criterios contables españoles (PGC) los intereses minoritarios no se consideran patrimonio neto.

Los principales ajustes realizados sobre los estados financieros consolidados del ejercicio 2004 son los que se detallan a continuación:

- Valoración de terrenos a valor de mercado.

Tal y como permite la NIIF 1, con efectos en la fecha de transición a la normativa internacional, 1 de enero de 2004, el Grupo procedió a actualizar el valor de sus terrenos de acuerdo con el valor



razonable determinado a partir de las tasaciones realizadas por expertos independientes. En consecuencia, el balance de situación y la cuenta de resultados de 2004 recogen los efectos de dicha revalorización. En este sentido, la cuenta de resultados adjunta del ejercicio 2004 no incluye el beneficio derivado de la enajenación de unos terrenos no afectos a la explotación que se produjo en dicho año.

- Impuesto anticipado derivado de compromisos por pensiones.

Las sociedades del Grupo no realizan la imputación fiscal a sus trabajadores de las primas satisfechas a la compañía de seguros en concepto de compromisos por pensiones exteriorizados. 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. Dado el elevado plazo de recuperación de estas deducciones, el Grupo seguía el criterio, de acuerdo con criterios contables españoles, de no registrar activo por impuestos diferidos por este concepto.

Las NIIF exigen la activación de los impuestos diferidos, siempre y cuando no existan dudas de su recuperación y con independencia del periodo en que se prevea hacerlo. En este sentido, la información financiera del ejercicio 2004 incluye los efectos derivados del reconocimiento de un activo por impuestos diferidos por este concepto.

- Amortización del fondo de comercio.

De acuerdo con criterios contables españoles, el fondo de comercio debe amortizarse de forma sistemática en un periodo máximo de 20 años. En NIIF, los fondos de comercio no son objeto de amortización, siendo necesario únicamente estimar al cierre de cada ejercicio si se ha producido algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento.

En consecuencia la cuenta de resultados del ejercicio 2004 no incluye gasto por amortización del fondo de comercio.

- Incorporación de la Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia al perímetro de consolidación.

Las NIIF consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control efectivo, capacidad que puede manifestarse sin necesidad de tener participación en dicha entidad si se tiene facultad para dirigir sus políticas financieras y operativas, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Los Administradores de la Sociedad dominante controlan las actividades de la entidad sin ánimo de lucro Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia. Por ello, la información financiera del ejercicio 2004 incluye, a diferencia de la emitida bajo criterios contables españoles, el efecto patrimonial de incorporar al Grupo Aguas de Valencia dicha entidad no lucrativa.

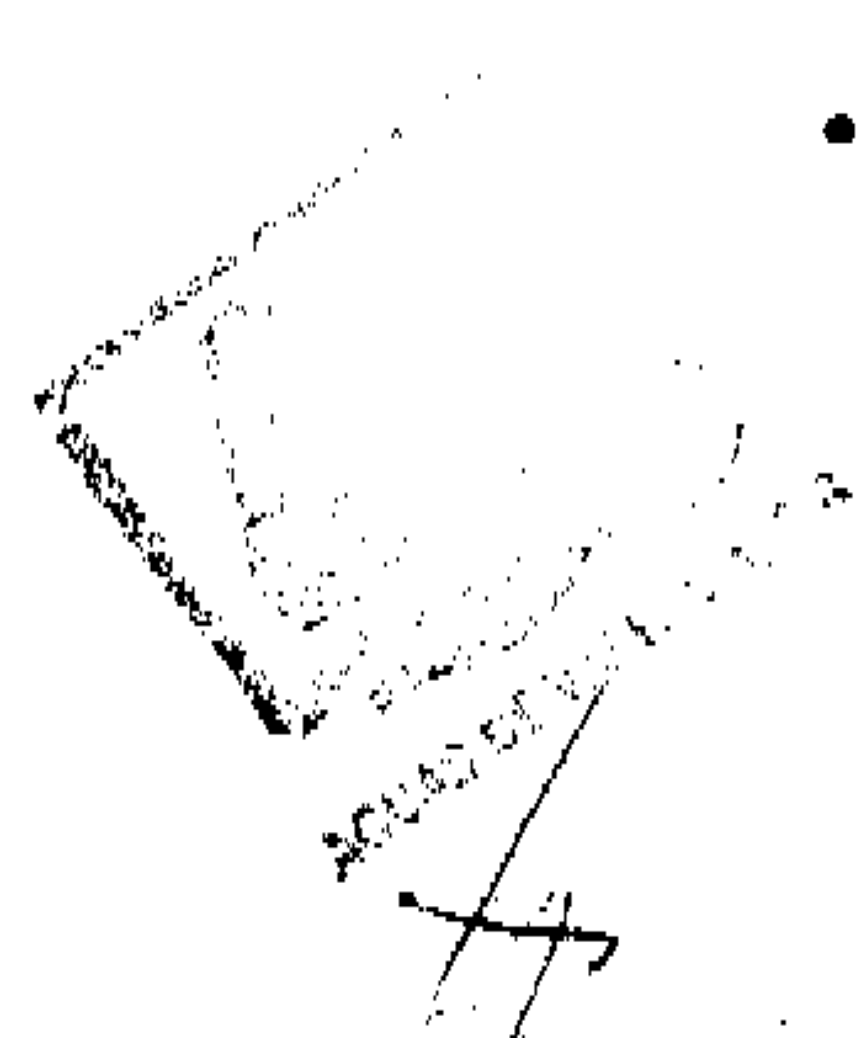
- Cancelación de gastos de establecimiento.

Los criterios contables españoles permiten la activación en el balance de los costes de primer establecimiento incurridos hasta el inicio de las actividades, así como de los gastos de licitación previos a la adjudicación de los contratos, siempre y cuando existan motivos fundados de éxito técnico y económico de los mismos.

Las NIIF no permiten la activación de este tipo de gastos, por lo ha sido necesaria su cancelación en la fecha de transición a las NIIF.

- Prestaciones a largo plazo

De acuerdo con las NIIF se ha procedido a registrar el pasivo actuarial derivado de las percepciones o beneficios sociales que, de acuerdo con el convenio colectivo vigente, algunas



de las sociedades del Grupo vienen obligadas a satisfacer a sus empleados al cumplir 40 años de servicio.

- Valoración de los instrumentos derivados a valor de mercado

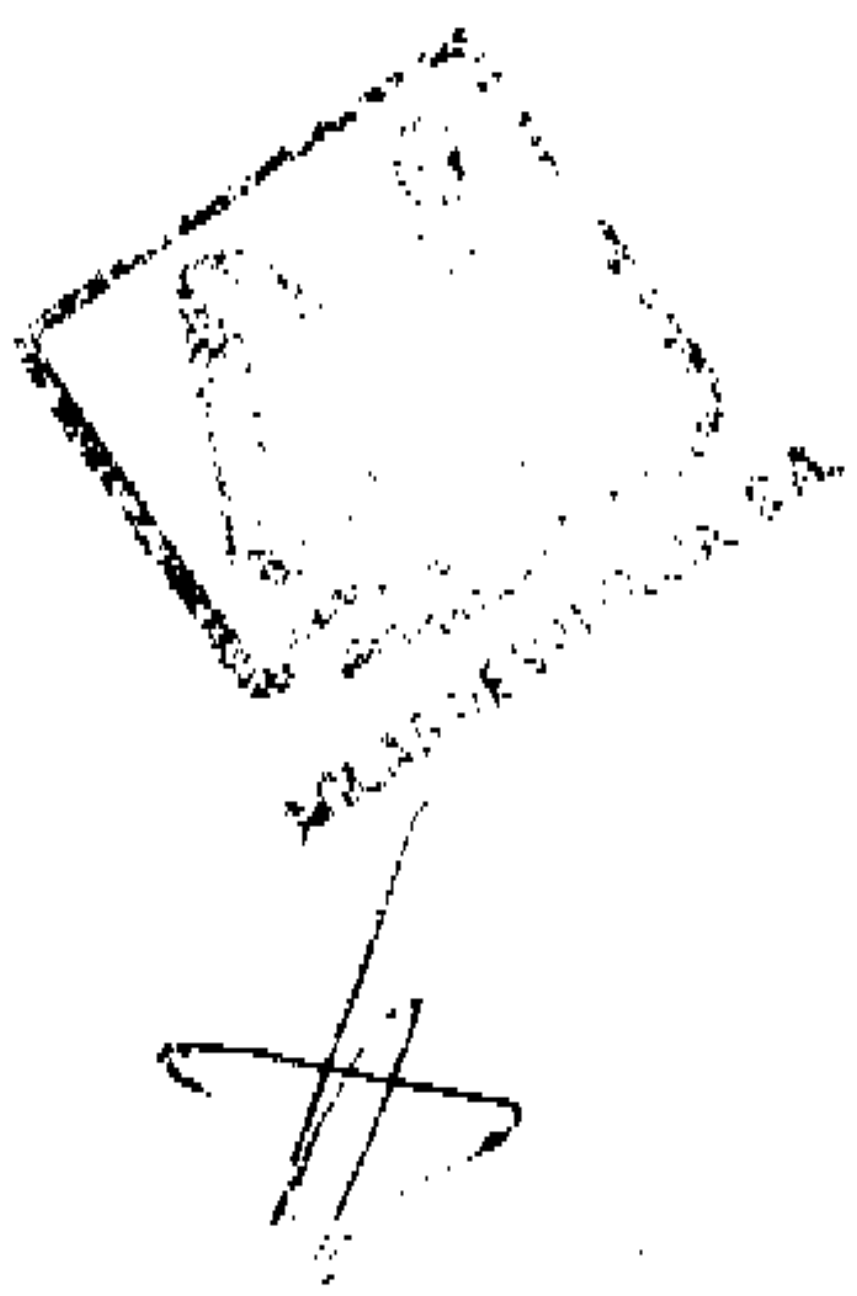
Con criterios contables españoles, si los derivados se consideran de cobertura no se valoran y el resultado que generan se imputa en la cuenta de resultados siguiendo el criterio de devengo. De acuerdo con las NIIF, todos los derivados se registran a su valor de mercado, contabilizándose contra reservas o contra resultados según el tipo de derivado de que se trate.

- Accionistas minoritarios

Con criterios contables españoles, los intereses minoritarios no forman parte integrante del patrimonio neto de la Sociedad. Sin embargo, las NIIF consideran que los intereses minoritarios si forman parte del patrimonio neto, y por ello se incluyen dentro de dicho epígrafe en el balance de situación consolidado.

- Resultados extraordinario

Los importes registrados en este epígrafe en la cuenta de resultados del ejercicio 2004 formulada bajo criterios contables españoles han sido reclasificados a otros epígrafes de acuerdo con su naturaleza, lo que no tiene ningún impacto patrimonial aunque sí afecta a los distintos márgenes de la cuenta de resultados.



ANEXO I : ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y EMPRESAS ASOCIADAS DEL GRUPO AGUAS DE VALENCIA

| Denominación | Domicilio social | Euros (1) | | | % de Participación | | Actividades principales |
|--|----------------------------|---------------|----------------|--------------|--------------------|---------|---|
| | | Capital | Reservas | Resultado | Directa | Total | |
| SOCIEDADES Y ENTIDADES DEPENDIENTES | | | | | | | |
| EMPRESA MIXTA VALENCIANA DE AGUAS S.A. (1) | Valencia | 52.500.000,00 | (601.983,96) | 470.986,14 | 80,00% | 80,00% | Abastecimiento de agua potable a la Ciudad de Valencia |
| OMINIUM IBERICO S.A. (1) | Valencia | 2.723.903,86 | 22.283.247,92 | 3.376.952,24 | 100,00% | 100,00% | Ciclo Integral del Agua |
| EMPRESA GENERAL DE SERVICIOS PÚBLICOS URBANOS S.L. (1) | Valencia | 4.619.963,86 | 5.825.193,49 | 1.690.508,26 | 99,74% | 100,00% | Arrendamientos y gestión de almacenajes |
| SOCIEDAD ESPAÑOLA DE ABASTECIMIENTOS S.A. (1) | Valencia | 554.843,20 | 1.197.906,75 | 303.288,84 | - | 94,90% | Ciclo Integral del Agua |
| ARAGONESA DE SERVICIOS PÚBLICOS S.A. (3) | Monreal del Campo (Teruel) | 123.806,00 | 19.521,18 | 106.073,66 | - | 100,00% | Ciclo Integral del Agua, RSU y LV |
| EUROPEA DE SERVICIOS PÚBLICOS S.A. (3) | Valencia | 61.000,00 | 10.102,71 | (293.587,57) | 4,37% | 100,00% | RSU y Limpieza viaria |
| GENERAL DE ANALISIS MATERIALES Y SERVICIOS S.L. (3) | Valencia | 300.500,01 | 1.139.937,05 | 495.703,43 | - | 100,00% | Analisis, ensayos y control para el tratamiento y calidad del agua |
| IMPLANTACIONES SISTEMAS DE GESTION S.L. (1) | Valencia | 3.006,00 | 2.488.560,33 | 1.092.320,89 | - | 100,00% | Servicios informáticos, atención al abonado y otros. |
| CARTERA DE ACTIVOS S.L. (3) | Valencia | 3.010,00 | 75.545,29 | 36.470,82 | - | 100,00% | Financiera |
| AGUAS DE VALENCIA INTERNACIONAL S.A. (3) | Valencia | 60.200,00 | (8.946,98) | (10.076,87) | 90,00% | 100,00% | Actividades de desarrollo internacional. |
| SISTEMAS DE GESTION COMPARTIDOS S.A. (3) | Valencia | 60.200,00 | (107.574,26) | 11.958,82 | 90,00% | 100,00% | Inactiva |
| OPERAGUA S.A. (3) | Valencia | 60.110,00 | 3.273,11 | 36.189,49 | 70,00% | 70,00% | Suministro de agua de riego y obras asociadas |
| VALENCIANA DE AGUAS DEPURADAS S.A. (3) | Valencia | 300.505,00 | (13.524,57) | (21.821,34) | - | 100,00% | Inactiva |
| VAINMOZA CARTERA S.L. (3) | Valencia | 11.118.500,00 | (2.619.555,12) | (408.596,66) | 100,00% | 100,00% | Sociedad de cartera |
| AIGUES POTABLES L'ALCUDIA S.L. (3) | L'Alcudia (Valencia) | 3.005,06 | 23.736,01 | (3.171,20) | 90,00% | 99,49% | Inactiva |
| AGUAS DE VENEZUELA C.A. (3) | Barquisimeto (Venezuela) | 13.769,99 | 3.173,86 | (347,84) | - | 100,00% | Inactiva |
| VASCO NAVARRA DEL AGUA S.A. (3) | Bilbao | 60.200,00 | (115.954,31) | (31.149,43) | - | 65,00% | Gestión del Ciclo Integral del Agua en Navarra y País Vasco |
| FUNDACION AGUAS DE VALENCIA DE LA COMUNIDAD VALENCIANA (3) | Valencia | - | - | - | - | - | Investigación, formación, realización y publicación de estudios relacionados con el ciclo integral del agua. Actividades cívico-culturales. |
| ENTIDADES MULTIGRUPO (NEGOCIOS CONJUNTOS) | | | | | | | |
| VALENCIANA DE SERVICIOS ITV S.A. (2) | Riba-roja (Valencia) | 2.103.040,00 | 1.382.360,75 | 1.523.806,28 | 50,00% | 50,00% | Servicio de ITV en la Comunidad Valenciana |
| VIARSA AGUA Y SERVICIOS URBANOS S.L. (3) | Villena (Alicante) | 212.153,00 | 415.497,69 | 180.040,18 | 50,00% | 50,00% | Ciclo Integral del Agua, RSU y LV. |
| COMPANYIA GENERAL D'AIGUES DE CATALUNYA S.A. (2) | Barcelona | 1.021.700,00 | (203.142,76) | (24.220,65) | 50,00% | 50,00% | Gestión del Ciclo Integral del Agua (Cataluña) |
| PROGADIMA S.A. (3) | Valencia | 61.000,00 | - | (2.816,30) | 50,00% | 50,00% | Actividades inmobiliarias por cuenta propia |
| EMPRESAS ASOCIADAS | | | | | | | |
| EMPRESA GENERAL VALENCIANA DEL AGUA S.A. (1) | Valencia | 3.738.282,20 | 3.811.786,66 | 188.303,23 | - | 49,00% | Gestión del Ciclo Integral del Agua y otras relacionadas |
| EMPRESA DE AGUAS Y SERVICIOS PÚBLICOS S.A. (3) | Morella (Castellón) | 120.200,00 | 38.605,08 | 1.153,84 | 49,00% | 49,00% | Abastecimiento de agua potable a Morella |
| SERVICIOS DE AGUA Y SANEAMIENTOS DE TERUEL S.A. (3) | Teruel | 390.000,00 | (26.485,34) | 39.714,13 | - | 28,82% | Gestión del ciclo integral del agua en Teruel. |

(1) Datos extraídos de las cuentas anuales de las sociedades.
 (1) Sociedades auditadas por Deloitte, S.L.
 (2) Sociedades auditadas por otro auditor.
 (3) Sociedades no auditadas.

En cumplimiento de la normativa vigente, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 28 de marzo de 2006, formuló las cuentas anuales consolidadas, que comprenden el balance de situación consolidado, la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la Memoria consolidada; 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 Bluda 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. César Albiñana Cilveti~~
Secretario Consejero

~~D. Hervé Le Bouc~~
Consejero

~~D. Nadine Hachemi~~
Consejero

~~D. Juan Antonio Girona Noguera~~
Consejero

~~D. Arcadio Gómez Safont~~
Consejero

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

~~D. Vicente Montesinos Vernetta~~
Consejero

~~Saur International, S.A.~~
representada por
~~D. Manuel Broseta Dupré~~
Consejero

~~D. G. G. Alberto Batalla Beligada~~
Consejero

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

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

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

Informe de gestión consolidado del ejercicio 2005

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

1.1 Evolución financiera del Grupo

1.1.1 Beneficio de explotación

Cifra de negocios

La cifra de negocios consolidada en este ejercicio se ha situado en 117.081 miles de euros frente a los 107.967 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 8,4%. El detalle de la evolución de la cifra de negocios es el siguiente:

| | Miles de Euros | | Variación relativa |
|-----------------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| | 2005 | 2004 | |
| Venta de agua y saneamiento | 70.324 | 67.081 | 4,8% |
| Obras | 20.340 | 16.991 | 19,7% |
| RSU y LV | 4.700 | 4.575 | 2,7% |
| Venta de materiales | 1.854 | 2.177 | (14,8%) |
| Otros servicios | 19.863 | 17.143 | 15,8% |
| Cifra de negocios | 117.081 | 107.967 | 8,4% |

En la evolución de la cifra de negocios del ejercicio 2005 han influido los siguientes aspectos:

- ♦ La venta de agua y los ingresos por saneamiento (gestión de redes de alcantarillado y de estaciones depuradoras de agua) se han incrementado en un 4,8% en este ejercicio como consecuencia de, entre otros factores, la actualización de las tarifas en los distintos municipios que gestiona el Grupo y de la adjudicación al Grupo de nuevos contratos.

Entre los nuevos contratos conseguidos en 2005 de gestión de servicios de agua, redes de alcantarillado y estaciones depuradoras, destacan los siguientes:

- Abastecimiento de agua y mantenimiento de la red de alcantarillado en los municipios de Ondara y Bellús y en la Mancomunidad de Palafrugell.
- Mantenimiento de la red de alcantarillado en los municipios de Paiporta, Puzol, Benetusser, Meliana y Sant Carles de la Rápita.
- Gestión de estaciones depuradoras en Torre-Pacheco (Murcia), Martorell y Borges Blanques.
- ♦ Los ingresos por obras se han incrementado en 2005 debido a la ejecución en este ejercicio de trabajos realizado por cuenta ajena significativos en, entre otros, los municipios de Canals, Gandia, Puebla de Farnals, Alacuás y Manises.



[Handwritten signature]

- ◆ Con respecto a la ciudad de Valencia, el volumen de obra ha sido muy similar al ejercicio anterior.
- ◆ Los ingresos por prestación de servicios de Recogida de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) y Limpieza Viaria (LV) ha aumentado en este ejercicio sólo en un 2,7% al continuar el Grupo con la política de no renovación de contratos no rentables iniciada en ejercicios anteriores.
- ◆ La venta de materiales ha disminuido en este ejercicio debido a que el Grupo, en la ciudad de Valencia, ya no vende los contadores que instala a sus abonados, tanto los que corresponden a nuevos abonados como, sobre todo, los derivados del plan de renovación del parque actual. Desde este ejercicio, los contadores se instalan en régimen de alquiler, ingresando por ello la cuota de mantenimiento integral que fue aprobada a tal efecto.
- ◆ Por último, el resto de los ingresos que presta el Grupo se han incrementado en este ejercicio en un 15,8%, como consecuencia de, entre otros factores, el aumento de los ingresos de alquiler de contadores, el aumento de la actividad de inspección técnica de vehículos y la consecución de nuevos contratos de asistencia técnica, lectura de contadores, control de vertidos, mantenimiento de cloradores, control analítico de agua y mantenimiento de jardines.

Entre los nuevos contratos de estos servicios conseguidos en 2005 destacan los siguientes:

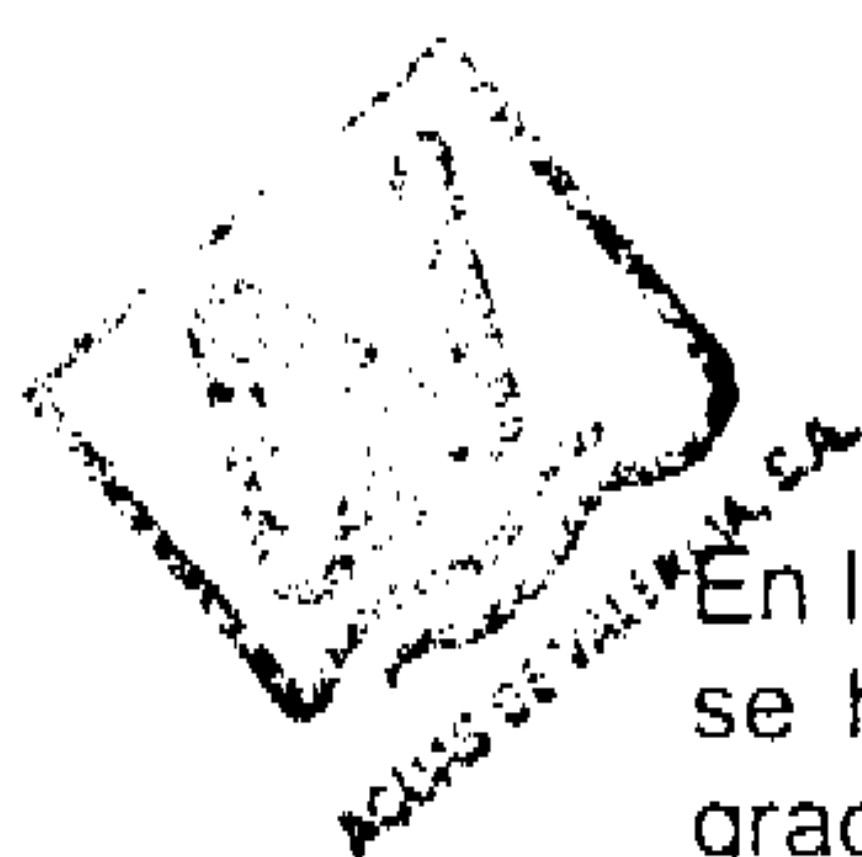
- Control analítico de agua y mantenimiento de cloradores en Lugo, Huesca, Sagunto, Monzón y comarca del Somontano.
- Control de vertidos en los municipios de Museros, Albuixec, Massalfassar y Mancomunidad del Marquesat.
- Gestión del mantenimiento de jardines en el parque temático de Benidorm.
- Lectura de contadores industriales en Navarra, La Rioja y País Vasco.

Por otra parte, en este ejercicio el Grupo ha ampliado la duración de los contrato de gestión de los servicios de suministro de agua y/o mantenimiento de redes de alcantarillado en las poblaciones de Puebla de Farnals, Siete Aguas y Sagunto, así como la de los contratos de mantenimiento de estaciones depuradoras de agua en los municipios de Utiel, Carlet, Calpe, Chulilla y Santa María de Palautordera.

En relación con la venta de agua, la información más relevante durante el ejercicio 2005, en comparación con la del ejercicio anterior, se muestra a continuación:

| | 2005 | 2004 | Variación relativa |
|---|---------|---------|--------------------|
| Número medio de abonados | 781.531 | 773.237 | 1,1% |
| Agua suministrada a las redes (Hm ³) | 173,5 | 174,6 | (0,6%) |
| Facturación de agua en alta y baja (Hm ³) | 123,5 | 120,4 | 2,6% |
| Litros facturados por abonado y día (*) | 370,6 | 379,5 | 2,3% |
| Rendimiento de las redes | 71,1% | 68,9% | 3,2% |

(*) Considerando sólo facturación en baja.



En los dos últimos ejercicios el rendimiento de la red de los abastecimientos que gestiona el Grupo se ha mantenido en torno al 70%. Este rendimiento de las redes gestionadas ha sido posible gracias a la intensificación de la campaña de inspección de los aparatos de medida y control de

los abastecimientos, así como a la disminución de las pérdidas de agua y debido a mejoras en la red y a otros factores.

Otros ingresos

La cifra de otros ingresos de explotación en este ejercicio se ha situado en 11.192 miles de euros frente a los 6.529 miles de euros del ejercicio anterior. El detalle de la evolución de estos ingresos es el siguiente:

| | Miles de Euros | | Variación relativa |
|---|----------------|--------------|--------------------|
| | 2005 | 2004 | |
| Trabajos para el inmovilizado (Ver punto 1.1.5) | 8.497 | 4.061 | 109,2% |
| Comisiones por gestión de cobro | 1.535 | 1.409 | 8,9% |
| Otros ingresos | 1.160 | 1.059 | 9,5% |
| Otros ingresos de explotación | 11.192 | 6.529 | 71,4% |

Las sociedades del Grupo perciben comisiones por gestión de cobro (premio de cobranza) por actuar 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 correspondientes.

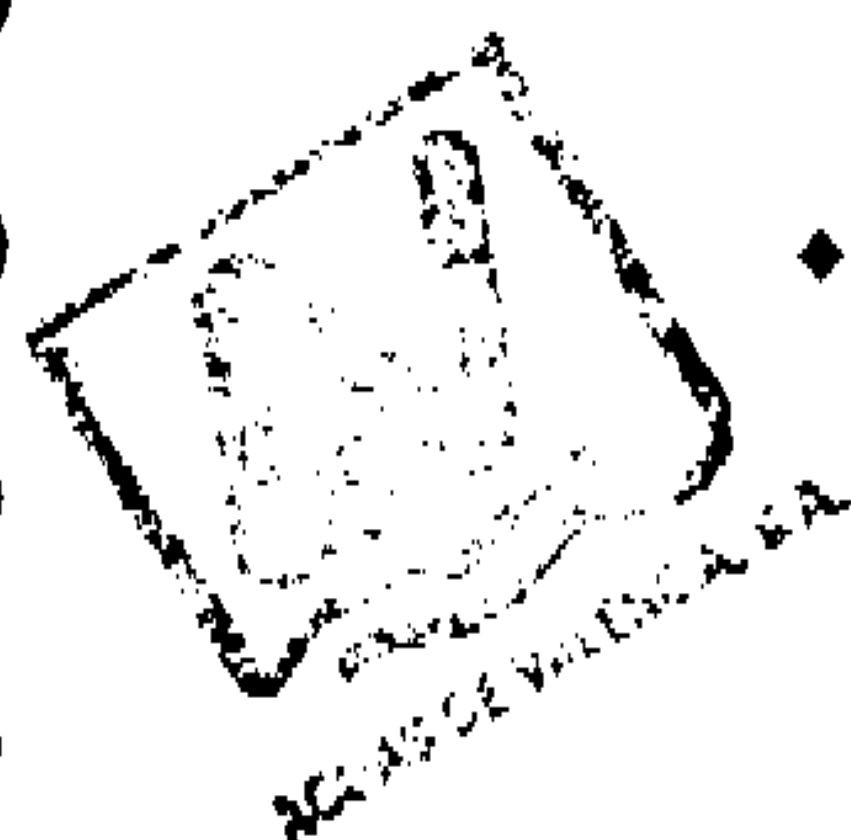
Gastos de explotación

Los gastos de explotación en este ejercicio han ascendido a 108.721 miles de euros frente a los 101.163 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 7,5%. El detalle de la evolución de los gastos de explotación es el siguiente:

| | Miles de Euros | | Variación relativa |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|
| | 2005 | 2004 | |
| Aprovisionamientos | 39.674 | 33.123 | 19,8% |
| Personal | 36.286 | 35.134 | 3,3% |
| Amortizaciones y fondo de reversión | 9.538 | 9.606 | (0,7%) |
| Otros gastos de explotación | 23.223 | 23.300 | (0,3%) |
| Gastos de explotación | 108.721 | 101.163 | 7,5% |

En la cifra de gastos de explotación del ejercicio 2005 han influido los siguientes aspectos:

- ◆ Los aprovisionamientos se han incrementado significativamente en este ejercicio como consecuencia del incremento de los costes de los servicios y el aumento de las obras y servicios prestados por el Grupo a terceros y de los trabajos realizados para el propio inmovilizado. La partida de aprovisionamientos en la cuenta de resultados sigue representando en torno al 30% del total de los ingresos de explotación del Grupo.
- ◆ Los gastos de personal han aumentado un 3,3% como consecuencia, básicamente, del aumento del coste salarial, dado que la plantilla media del Grupo se ha reducido en este ejercicio con respecto al anterior (1.020 empleados en 2005 frente a los 1.027 empleados del ejercicio anterior).



Handwritten signature or initials.

- Ligera reducción del resto de los gastos de explotación del ejercicio, a pesar del incremento de la actividad y como consecuencia, fundamentalmente, de la continuación de la política de contención de gastos iniciada en ejercicios anteriores y de las menores provisiones para insolvencias que han sido necesarias dotar en este ejercicio.

Beneficio de explotación

La evolución de la cifra de negocios, los ingresos de explotación y de los gastos de explotación mencionada ha permitido que en este ejercicio la Sociedad alcance un beneficio de explotación de 17.143 miles de euros, frente a 13.242 miles de euros obtenidos en el ejercicio anterior. El beneficio de explotación obtenido es un 29,5% superior al del ejercicio anterior.

| | Miles de Euros | | Variación relativa |
|----------------------------------|----------------|---------------|--------------------|
| | 2005 | 2004 | |
| Ingresos de explotación | 125.864 | 114.405 | 10,0% |
| Gastos de explotación | (108.721) | (101.163) | 7,5% |
| Beneficios de explotación | 17.143 | 13.242 | 29,5% |
| Margen sobre ingresos | 13,6% | 11,6% | 17,2% |

El menor crecimiento de los gastos de explotación en comparación con el aumento experimentado por los ingresos, ha permitido mejorar en este ejercicio el margen de explotación, medido éste como el porcentaje que representa el beneficio de explotación con respecto a los ingresos de explotación del ejercicio.

1.1.2 Resultados financieros y endeudamiento

A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad no presenta, prácticamente, endeudamiento neto en su balance de situación, frente a un endeudamiento neto de 24.392 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, tal y como se muestra en el cuadro siguiente:

| | Miles de Euros | | Variación relativa |
|---|----------------|----------------|--------------------|
| | 2005 | 2004 | |
| Deuda con entidades de crédito | 34.841 | 38.886 | (10,4%) |
| Otras deudas financieras | 242 | 318 | (23,9%) |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | (25.189) | (10.050) | 150,6% |
| Otros activos financieros | (5.740) | (4.762) | 20,5% |
| Endeudamiento neto | 4.154 | 24.392 | (82,9%) |
| Patrimonio neto | 132.853 | 125.251 | 6,1% |
| % Endeudamiento sobre Fondos propios | 3,1% | 19,5% | (84,1%) |

Los gastos financieros netos del ejercicio 2005 han ascendido a 891 miles de euros, frente a 1.353 miles de euros del ejercicio anterior. La reducción del nivel de endeudamiento ha permitido que el repunte de los tipos de interés que se ha producido en este ejercicio no haya tenido un impacto significativo en los resultados financieros del ejercicio 2005.



1.1.3 Participación en el resultado de empresa asociadas

La participación del Grupo Aguas de Valencia en los resultados de empresas asociadas han ascendido en este ejercicio a 213 miles de euros, frente a 147 miles de euros del ejercicio anterior.

Estos resultados corresponden, en su práctica totalidad, a la empresa asociada Empresa General Valenciana del Agua, S.A.

1.1.4 Beneficio del ejercicio y dividendos

Como consecuencia de la evolución del resultado de explotación, del resultado financiero y de la participación en el resultado de empresas asociadas, el Grupo ha obtenido en este ejercicio un beneficio antes de impuestos de 16.450 miles de euros, frente a los del ejercicio anterior de 12.001 miles de euros, lo que representa un incremento del 37,1%

El beneficio neto atribuible a la sociedad dominante del ejercicio 2005 ha sido de 10.503 miles de euros, frente al del ejercicio anterior que ascendió a 7.832 miles de euros, lo que representa un incremento del 34,1%.

Por líneas de negocio, el resultado atribuido derivado de la línea Ciclo Integral del Agua ha tenido un crecimiento moderado (el 7,5%), estando motivado el crecimiento global del resultado atribuido antes mencionado por la evolución de los resultados de Otras Actividades de Diversificación, así como por la disminución de los Gastos Generales de Administración y de Estructura Central.

El resultado obtenido en el ejercicio 2005 permite repartir un dividendo por importe de 4.239 miles de euros, un 35% superior al correspondiente al año anterior. Los dividendos a pagar a cargo del resultado del ejercicio 2005 representan el 40% del beneficio neto atribuible a la sociedad dominante en dicho ejercicio.

1.1.5 Inversiones del periodo

Las inversiones en activos no recurrentes del ejercicio han ascendido a 11.197 miles de euros (9.924 miles de euros en 2004), según el siguiente detalle:

| | Miles de Euros | | Variación relativa |
|--------------|----------------|--------------|--------------------|
| | 2005 | 2004 | |
| Materiales | 9.294 | 5.444 | 70,7% |
| Intangibles | 1.121 | 3.743 | (70,0%) |
| Financieros | 782 | 737 | 6,1% |
| Total | 11.197 | 9.924 | 12,8% |

Las inversiones en activos materiales corresponden, fundamentalmente, a trabajos realizados para el propio inmovilizado del Grupo y corresponden, en su mayor parte, a ampliaciones de las redes de los abastecimientos y a mejoras realizadas en los sistemas de distribución con objeto de aumentar su rendimiento y mejorar la calidad del servicio que se presta.

Entre las inversiones en activos materiales, destacan las obras realizadas en el municipio de Gandía que incluyen la construcción y puesta en marcha de una planta de tratamiento de agua a través de un sistema de electrodiálisis.



Las adiciones más significativas del ejercicio 2005 en activos intangibles corresponden a inversiones realizadas en aplicaciones informáticas, tanto desarrolladas por el propio Grupo como adquiridas a terceros.

En este ejercicio el Grupo ha culminado la implantación de una nueva herramienta de gestión ERP. Este cambio se enmarca dentro de las actuaciones previstas por el Grupo en su Plan de Sistemas a cinco años de 2004. Esta renovación tecnológica repercutirá en una mayor productividad y una mayor optimización de los recursos del Grupo.

1.2 Principales riesgos de la actividad de la Sociedad

Los principales riesgos o incertidumbre a los que se enfrenta el Grupo en el desarrollo de su actividad son los siguientes:

1.2.1 Interrupción del abastecimiento

Uno de los riesgos operativos derivados de la actividad principal del Grupo es la interrupción del abastecimiento en alguno de los municipios que gestiona. No obstante, el gestionar un total de 175 explotaciones, la prioridad del consumo humano frente al riego y el hecho de disponer de diferentes puntos y fuentes de captación de agua, mitiga este riesgo operativo.

Las necesidades de agua bruta están garantizadas por la existencia de embalses de regulación en las cuencas. Esta agua es destinada tanto a consumo humano (agua potable) como a riego, siendo éste último el mayor consumidor de recursos ya que supone aproximadamente el 90% del agua consumida. En caso de escasez de agua, el consumo de agua potable es prioritario frente al resto de usos, por lo que la posibilidad de falta de agua bruta es muy reducida.

Además, por lo general, las redes de distribución de los abastecimientos se encuentran malladas y están equipadas con válvulas de corte en los cruces de las calles, con lo que las interrupciones de suministro por trabajos de conservación en las propias redes no suelen producir problemas significativos de corte de suministro en los abastecimientos.

Por otra parte, los planes de inversión de los diferentes abastecimientos que gestiona el Grupo, contemplan las actuaciones necesarias en los mismos para mejorar el servicio y garantizar el suministro y, por tanto mitigar los eventuales riesgos de interrupción del suministro que pudieran producirse en un futuro.

De todo lo anterior se desprende que, aunque existen riesgos para el Grupo relacionados con eventuales interrupciones de abastecimiento en los municipios donde presta el servicio, se han realizado y se están realizando las actuaciones e inversiones necesarias para mitigarlos.

1.2.2 Calidad del agua

En relación con el control de la calidad del agua que suministra el Grupo, éste tiene establecidos los controles y analíticas de agua oportunas para garantizar el cumplimiento de los requisitos establecidos por la normativa vigente en materia de control de calidad del agua.

El Grupo Aguas de Valencia efectúa todas las determinaciones físico-químicas y bacteriológicas exigidas por la legislación vigente en materia de control de calidad del agua. Los análisis se hacen diariamente tomando muestras de diversos puntos. El exhaustivo control del agua supone que se determinen más de 100.000 parámetros.

El Grupo Aguas de Valencia cuenta también con un laboratorio móvil, equipado con todo lo necesario para poder determinar "in situ" una serie de parámetros y dar rápida respuesta en caso de contaminación puntual.



Adicionalmente, el Grupo mantiene su política de investigar y desarrollar nuevas técnicas analíticas con el objetivo de estar siempre en vanguardia.

En consecuencia, aunque existen riesgos de este tipo, la Sociedad dispone de los mecanismos necesarios para mitigarlos, reduciendo de esta forma su exposición a los mismos.

1.2.3 Modificaciones en la legislación vigente

La actividad del Grupo está sujeta a un amplio conjunto de normas, cuya modificación significativa o introducción de nuevos desarrollos, podría afectar a los resultados de sus operaciones y a su situación financiera. De ellas, la normativa medioambiental es la que en mayor medida podría afectar en un futuro a la actividad del Grupo. No obstante, el desarrollo de esta normativa en los últimos años no ha afectado significativamente a sus operaciones.

En relación con la vigente normativa medioambiental y de gestión de residuos que le afecta, el Grupo realiza el control necesario para asegurar su cumplimiento y tiene identificados y valorados los residuos que genera en el desarrollo de su actividad.

Por otra parte, y en el marco de la política medioambiental establecida por la Dirección, el Grupo Aguas de Valencia dispone de los recursos adecuados para la evaluación de la calidad del servicio, la prestación del mismo bajo criterios de seguridad, el respeto al medio ambiente, así como para la continuidad y repercusión del sostenimiento económico de los servicios que presta (ver apartado 1.3.2 de este informe de gestión). Los dispositivos utilizados para ello son seleccionados, calibrados, mantenidos, controlados y desarrollados para cumplir con las prestaciones requeridas por la legislación vigente.

Por todo lo anterior, en general, no se prevé que en el futuro, nuevos desarrollos o modificaciones de la legislación vigente que impliquen nuevas exigencias en materia medioambiental puedan afectar de forma significativa a la actividad que desarrolla el Grupo.

1.2.4 Riesgos financieros

La Sociedad está expuesta a diversos tipos de riesgos financieros por el desarrollo normal de su actividad. De ellos, los más significativos son:

- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Estas deudas comerciales se reflejan en el balance de situación, netos de las correspondientes provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

Por otra parte, la baja concentración del riesgo de crédito, existiendo gran número de contrapartes, el elevado grado de domiciliación bancaria en los abonados y, por último, el hecho de que sus principales clientes por obras y servicios son los propios ayuntamientos o entidades públicas en donde el Grupo presta los servicios relacionados con el ciclo integral del agua, el riesgo de crédito derivado de su actividad comercial no es significativo.

Adicionalmente, hay que indicar que en 2005 el Grupo ha mantenido niveles muy altos en sus indicadores de gestión de cobro y que, en comparación con otras empresas del sector, está expuesta a un menor riesgo de crédito.

Por último, el riesgo de crédito de fondos líquidos, créditos concedidos y otras inversiones financieras es limitado porque las contrapartes de sus principales inversiones son entidades bancarias de reconocido prestigio o entidades públicas con quienes el Grupo tiene suscritos contratos de concesión para la explotación de los servicios que presta.

- Riesgo de tipo de interés

La práctica totalidad de las deudas del Grupo es a tipo de interés variable, por lo que está expuesto a riesgo de tipo de interés, dado que variaciones de los tipos modifican los flujos futuros derivados de su endeudamiento.

No obstante, la exposición a dicho riesgo está limitada por los siguientes aspectos:

- Existe el compromiso por parte del Excmo. Ayuntamiento de Valencia de cubrir los pagos derivados de la deuda principal del Grupo con la tarifa del agua del servicio.
- Los sistemas de revisión tarifaria del resto de los contratos que gestiona el Grupo suelen incorporar, explícita o implícitamente, la evolución de los tipos de interés por lo que el rendimiento de los activos afectos a los mismos crece en caso de evolución desfavorable de los tipos de interés.
- Utilización de instrumentos derivados con un propósito de cobertura.

Adicionalmente, el endeudamiento de la Sociedad es muy bajo en relación con su sector de actividad y considerando que dicha actividad es relativamente predecible y estable.

Por todo lo anterior, puede concluirse que los resultados futuros de la Sociedad no son excesivamente sensibles a la evolución futura del mercado financiero.

- Riesgo de liquidez

El Grupo Aguas de Valencia presenta una estructura financiera sólida, con un adecuado horizonte temporal de sus compromisos financieros y un bajo nivel de endeudamiento. Así mismo, con el fin de evitar desequilibrios, ante la necesidad de efectuar nuevas inversiones, éstas se planifican y financian considerando tanto el flujo de fondos previsto para dichas inversiones como la estructura financiera objetivo establecida por la Dirección.

Adicionalmente, el Grupo dispone de líneas de crédito y de descuento suficientes para hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo con holgura, mitigando cualquier riesgo de liquidez.

1.3 Otra información

1.3.1 Recursos humanos

La plantilla del Grupo Aguas de Valencia a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se distribuye de la forma que se indica en el cuadro siguiente:



| | Plantilla | |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| | 2005 | 2004 |
| Titulados medios y superiores | 200 | 196 |
| Técnicos no titulados | 138 | 133 |
| Administrativos y auxiliares | 226 | 230 |
| Operarios | 463 | 457 |
| Total | 1.027 | 1.016 |
| Fijos | 724 | 713 |
| Eventuales | 303 | 303 |
| Total | 1.027 | 1.016 |

Durante el ejercicio 2005, se ha continuado realizando un esfuerzo significativo en formación del personal. A continuación se muestran los datos más relevantes al respecto:

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------------|--------|--------|
| Horas de formación | 13.226 | 13.109 |
| Asistencia a cursos y seminarios | 721 | 830 |
| Acciones formativas | 213 | 201 |

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

La Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia, fue constituida en 1995 con la finalidad, entre otras, de promover estudios dentro de la Comunidad Valenciana relativos al ciclo integral del agua y al medio ambiente. Esta Fundación, que es una entidad integrante del Grupo Aguas de Valencia, ha continuado en este ejercicio con el desarrollo de dicho objeto fundacional, concediendo 45 becas de formación a técnicos y postgraduados. Los gastos de la actividad de formación de la Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia en el ejercicio 2005 ha ascendido a 118 miles de euros.

La política de seguridad y salud laboral de la Sociedad es llevar a cabo todas las operaciones de manera apropiada para mejorar las condiciones de trabajo y elevar el nivel de protección de la seguridad y salud de los trabajadores y usuarios del entorno, a partir del cumplimiento de la legislación vigente en materia de prevención de riesgos laborales.

1.3.2 Calidad y medio ambiente

De acuerdo con la política de calidad y medio ambiente del Grupo, la Dirección mejora de forma continuada la eficacia y la eficiencia de su Sistema de Gestión mediante:

- la revisión del cumplimiento de los objetivos y programas de gestión,
- el estudio de los resultados de las auditorías realizadas,
- la gestión de las no conformidades, y
- la revisión de los datos y estadísticas que se generan.



En el ejercicio 2005, el Grupo Aguas de Valencia ha firmado acuerdos con gestores autorizados con el fin de cumplir los compromisos descritos en su política medioambiental referente al uso racional de los recursos, la prevención de la contaminación y el respeto al medio ambiente.

Asimismo, en 2005 el Grupo Aguas de Valencia ha continuado realizando actuaciones diversas con el fin de incrementar el ahorro energético en sus instalaciones, aumentar la recogida y tratamiento de los residuos generados en sus oficinas, reciclar los teléfonos móviles obsoletos y disminuir el consumo de papel.

El Grupo Aguas de Valencia tiene las siguientes certificaciones de sus sistemas de Gestión de Calidad y Medio Ambiente:

- ISO 9001:2000:
 - a) Diseño y la gestión de los servicios asociados al abastecimiento de agua potable:
 - Diseño, ejecución, dirección de obra y asistencia técnica en proyectos de instalaciones y redes;
 - Captación, tratamiento potabilización, almacenamiento y laboratorio de control de calidad del agua;
 - Mantenimiento, conservación y reparación de infraestructuras;
 - Contratación, lectura de contadores, facturación, cobro y atención al cliente.
 - b) Diseño y realización de los siguientes servicios públicos:
 - Inspección, limpieza y mantenimiento del alcantarillado;
 - Servicio de detección de fugas;
 - Limpieza de edificios, limpieza viaria, mantenimiento de parques y jardines y servicios de recogida de residuos sólidos urbanos.
- ISO 14001:2004:
 - a) Gestión de los servicios asociados al abastecimiento de agua potable:
 - Mantenimiento, conservación y reparación de infraestructuras de distribución;
 - Contratación, lectura de contadores, facturación, cobro y atención al cliente.
 - b) Diseño y realización de los siguientes servicios públicos:
 - Limpieza de edificios, limpieza viaria, mantenimiento de parques y jardines y servicios de recogida de residuos sólidos urbanos.

En junio de 2005 se llevó a cabo una auditoría de seguimiento del Sistema de Gestión Medioambiental (SGMA) del Grupo con unos resultados muy satisfactorios.

Por último, el Grupo Aguas de Valencia participa activamente en Fundaciones y Organizaciones empresariales que fomentan la gestión de la calidad y el medio ambiente. En este sentido, hay que destacar que Aguas de Valencia, S.A.:

- Es patrono de la Fundación Valenciana de la Calidad desde su constitución. Esta fundación promueve y difunde la cultura de la calidad y la excelencia en la gestión.



- Es miembro de la Comisión de Medio Ambiente de CIERVAL y participa de forma activa en la misma, intercambiando experiencias con el objetivo de buscar soluciones comunes a cuestiones de ámbito medioambiental.
- Es socio y miembro de la Junta Directiva del Club para la Innovación de la Comunidad Valenciana, organización que ayuda a sus miembros a mejorar su competitividad por medio de la implantación de Planes de Calidad Total alineados con el modelo EFQM de Excelencia.

2.-Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y hasta la formulación de este informe de gestión consolidado, no se ha producido ningún hecho digno de mención.

3.- Actuaciones realizadas en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha continuado mostrándose muy activo en materia de investigación y desarrollo, siendo el más importante de los proyectos que se encuentran en curso, el relativo al Sistema de Gestión de la Distribución. En la actualidad se están ampliando las áreas de actuación de dicho proyecto y se están desarrollando nuevas aplicaciones del mismo.

En el ejercicio 2004 dicho proyecto obtuvo 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 ha permitido considerar en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, deducciones por importe de 60 miles de euros.


4.-Acciones propias

Durante el ejercicio 2004, ni la Sociedad ni sus sociedades dependientes han realizado operaciones con acciones propias.

5.- Evolución previsible

Para el ejercicio 2006 se prevé un aumento moderado de la cifra de negocios, tanto de la venta de agua como de las obras y servicios, como consecuencia del incremento moderado del número de abonados, la actualización de las tarifas de los servicios prestados, así como del incremento de las actividades que desarrolla el Grupo.

Dicha evolución junto con la continuación de la contención de los gastos de explotación, va a permitir al Grupo mejorar ligeramente los resultados positivos del ejercicio 2005.

AGUAS DE VALENCIA S.A.


En cumplimiento de la normativa vigente, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 28 de marzo de 2006, formuló el informe de gestión consolidado, contenido en 11 hojas de papel común numeradas del 1 al 11; 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 Gilveti~~
Secretario Consejero

~~D. Hervé Le Bouc~~
Consejero

~~D. Nordine Hachemi~~
Consejero

~~D. Juan Antonio Girona Noguera~~
Consejero

~~D. Areadio Gómez Safont~~
Consejero

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

~~D. Vicente Montesinos Vernetta~~
Consejero

~~Saur International, S.A.~~
representada por
~~D. Manuel Broseta Dupré~~
Consejero

~~D. Gaorret 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