

Aguas de Valencia. S. A.
Secretario del Consejo

G. V. Marqués del Turia. 19
46005 Valencia

Madrid, 27 de septiembre de 2007

**COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**
Paseo de la Castellana nº 19
28046 Madrid

**Comisión Nacional
del Mercado de Valores**
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007091538 27/09/2007 13:49


Muy Sres. míos:

En mi condición de Secretario del Consejo de Administración de AGUAS DE VALENCIA, S.A., hago constar que no tengo constancia de la falta de conformidad del Consejero D. Hervé Le Bouc con las cuentas anuales e informe de gestión de AGUAS DE VALENCIA, S.A. y su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2006, sino de su conformidad con las mismas, tal y como me manifestó expresamente en virtud de carta de 17 de julio de los corrientes, copia de la misma se adjunta a la presente.

Y para que conste, a los efectos oportunos, expide y firma,

César Albiñana Cilveti
Secretario del Consejo de Administración de
AGUAS DE VALENCIA, S.A.

D. Cesar Albiñana Cilveti.
Secretario del Consejo de Administración
AGUAS DE VALENCIA, S.A.
Gran Vía Marqués del Turia, 19
46005 VALENCIA.

Versailles, 17 de Julio de 2007.

Muy Sr. Mío:

Por la presente manifiesto mi conformidad a las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión de AGUAS DE VALENCIA, S.A., y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre 2006, formulados por el Consejo de Administración en sesión de 27 de marzo de 2007 y aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de junio de 2007.

Atentamente,

Hervé Le Bouc.



Aguas de Valencia, S.A.

G. V. Marqués del Turia, 19 - 46005 VALENCIA

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007059410 08/06/2007 12:41


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

Valencia, a 5 de junio de 2007.

Muy Sres. nuestros:

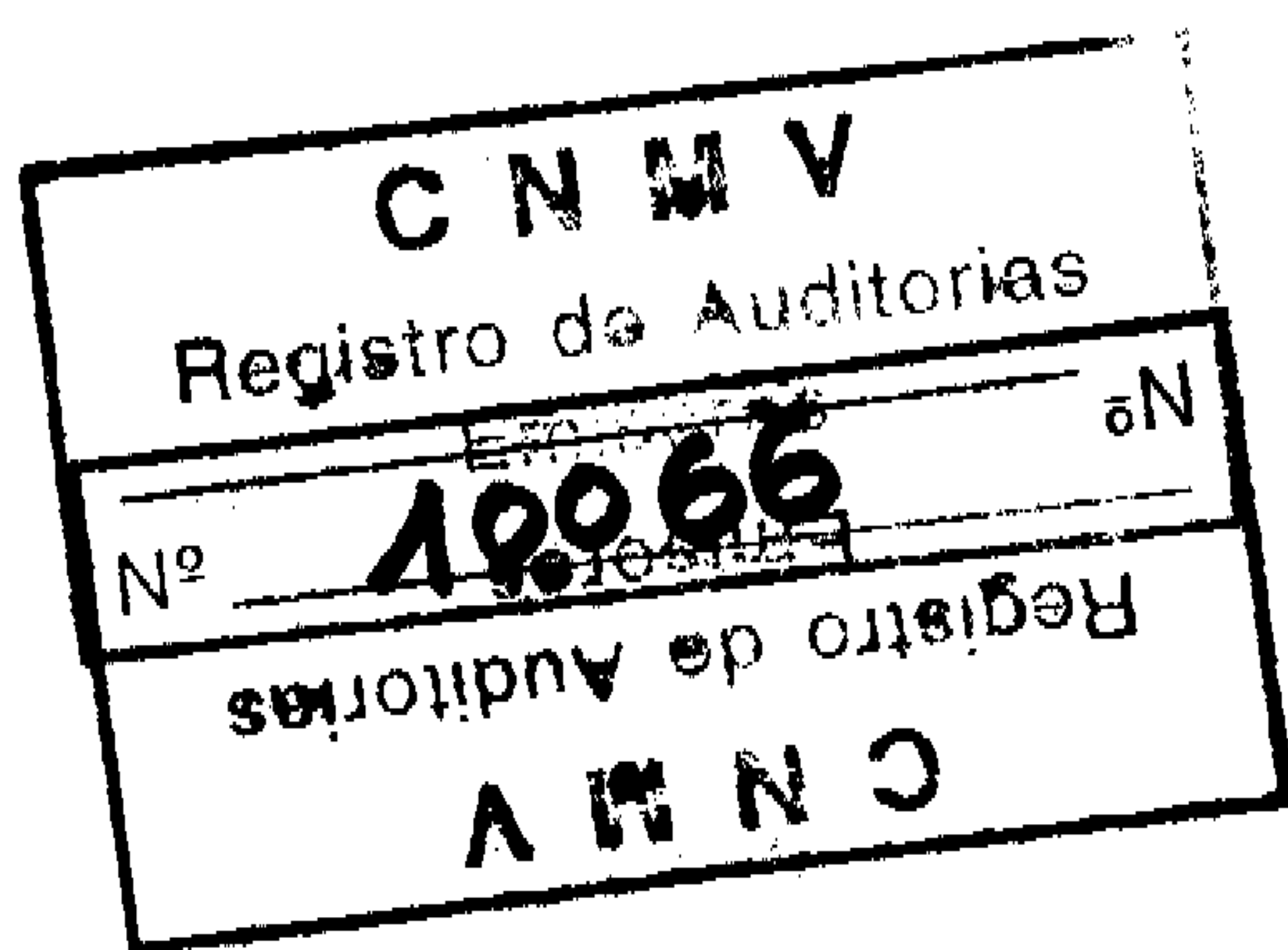
Por la presente le comunicamos que se ha producido un error de transcripción mecanográfica en la página 18 de las cuentas anuales del Grupo Consolidado Aguas de Valencia, S.A., Ejercicio 2006, que les fue remitida, por cuanto el importe del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del cambio en el tipo de gravamen del Impuesto de Sociedades, tal y como fueron formuladas las referidas cuentas anuales del grupo consolidado por el Consejo de Administración de Aguas de Valencia, S.A., asciende a la cantidad de 513 miles de euros.

Que advertido el error en la línea 5 del último párrafo de la mencionada página 18, adjuntamos de nuevo la página 18 de las cuentas anuales del Grupo Consolidado Aguas de Valencia, S.A., correspondientes al Ejercicio 2006, tal y como fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad.

En cumplimiento del Real Decreto Legislativo 1464/1989, de 22 de diciembre del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad presentará dentro del mes siguiente a la aprobación de las cuentas anuales por la Junta General de Accionistas para su depósito en el Registro Mercantil un ejemplar de las cuentas anuales consolidadas.

Y para que así conste a los efectos oportunos, se realiza la presente comunicación en el lugar y fecha indicados.

Fdo. Isabel Caturba Rubio.
Vicesecretaria del Consejo de Administración.



Aguas de Valencia, S.A.

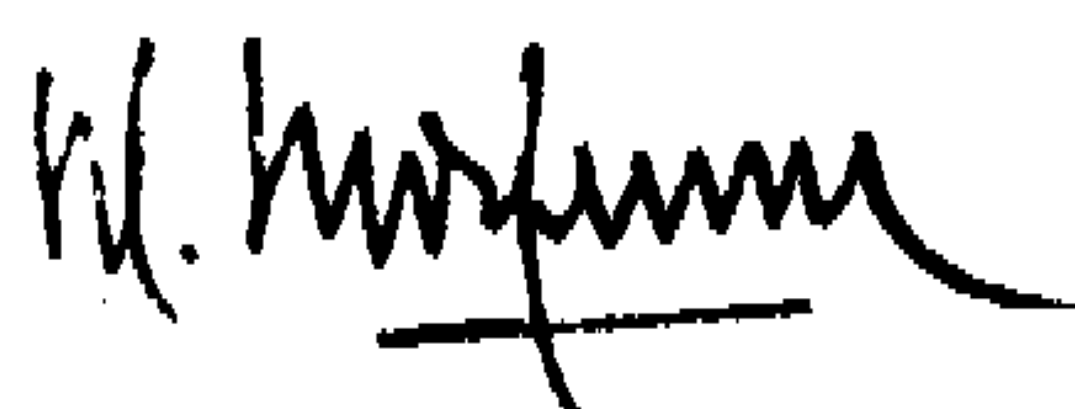
Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Aguas de Valencia, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 7 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de Grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 3 de abril de 2007, en el que expresamos 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.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Miguel Monferrer

3 de abril de 2007

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Miles de Euros)



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

ACTIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	PASIVO	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	243	429	Capital suscrito	5.907	5.907
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Coste	18.749	8.617	Prima de emisión	10.314	10.314
Amortizaciones	22.167	11.304	Reservas de revalorización	16.055	16.055
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)- Terrenos y construcciones	(3.418)	(2.687)	Reservas-	41.780	41.673
Instalaciones técnicas y maquinaria	20.221	15.077	Reserva legal	1.182	1.182
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	374	328	Otras reservas	40.598	40.491
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	19.975	20.638	Beneficio del ejercicio	6.073	4.346
Otro inmovilizado	4.654	4.589	Total fondos propios	80.129	78.295
Amortizaciones	6.981	861			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-	1.802	1.963	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)		
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	(13.565)	(13.302)			
Otras inversiones financieras permanentes	71.581	71.258			
Otros créditos	67.278	67.321			
Administraciones Públicas (Nota 13)	315	315			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4.079	2.931			
Provisiones	1.562	2.549			
	442	451			
	(2.095)	(2.309)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11):		
Total inmovilizado	110.794	95.381	Fondo de reversión	3.473	3.679
			Otras provisiones	3.685	3.685
			Total provisiones para riesgos y gastos	7.158	7.364
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15	12			
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias (Nota 2-c)	859	1.004	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	2.701	4.244
Deudores-	12.554	11.752	Otros acreedores (Nota 12)	1.494	928
Ciudades por ventas y prestaciones de servicios (Nota 2-c)	10.321	10.062	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	23	23
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 4-f)	2.359	1.725	Total acreedores a largo plazo	4.218	5.195
Deudores varios	250	60			
Personal	5	1	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas (Nota 13)	1.183	1.085	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	1.350	1.468
Provisiones (Nota 14)	(1.564)	(1.181)	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	15.120	19.187
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	7.161	19.139	Acreedores comerciales	12.240	7.008
Tesorería	625	589	Otras deudas no comerciales (Nota 2-c)	8.737	7.915
Ajustes por periodificación	28	66	Ajustes por periodificación	3	-
Total activo circulante	21.227	32.550	Total pasivo circulante	37.450	35.578
TOTAL ACTIVO	132.036	127.943	TOTAL PASIVO	132.036	127.943

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
GASTOS:					
Disminución de existencias de trabajos terminados y en curso de fabricación	-	915			
Aprovisionamientos (Nota 14)	23.800	14.922			
Gastos de personal (Nota 14)	3.843	4.739			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.161	2.028			
Variaciones de las provisiones de tráfico (Nota 14)	173	430			
Otros gastos de explotación-					
Servicios exteriores (Nota 14)	8.078	6.743			
Tributos	410	398			
Dotación al fondo de reversión (Nota 11)	223	459			
Beneficios de explotación	6.093	3.913			
Otros gastos financieros y gastos asimilados					
Por deudas con empresas del Grupo (Nota 14)	833	774			
Por deudas con terceros y gastos asimilados	191	445			
Diferencias negativas de cambio		4			
Resultados financieros positivos	2.146	1.960			
Beneficios de las actividades ordinarias	8.239	5.873			
Variación de la provisión de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 8)	(214)	(24)			
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	30	11			
Gastos extraordinarios (Nota 14)	254	160			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	10	10			
Resultados extraordinarios positivos	70	-			
Beneficios antes de impuestos	8.309	5.773			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	2.236	1.427			
Beneficio del ejercicio	6.073	4.346			
INGRESOS:					
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)-					
Ventas de agua	20.347	15.837			
Trabajos y servicios	17.085	16.821			
Total importe neto de la cifra de negocios	37.432	32.658			
Aumento de existencias de trabajos terminados y en curso de fabricación	23	-			
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 7)	6.393	933			
Otros ingresos de explotación	933	956			
Pérdidas de explotación	-	-			
Ingresos de participaciones en capital (Nota 8)	2.724	2.550			
Otros intereses e ingresos asimilados					
De empresas del Grupo (Nota 14)	136	364			
Otros intereses	310	269			
Resultados financieros negativos	-	-			
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-			
Beneficios en enajenación de inmovilizado	89	-			
Ingresos extraordinarios	33	44			
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	28	13			
Resultados extraordinarios negativos	-	100			
Pérdidas antes de impuestos	-	-			
Pérdida del ejercicio	-	-			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.




AGUAS DE VALENCIA, S.A.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

Aguas de Valencia, S.A.

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006

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

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 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. Después de determinadas sentencias judiciales que declararon inadmisibles, en última instancia, el recurso contencioso administrativo planteado por el Ayuntamiento de Torrente, el Tribunal Supremo, por auto de 9 de marzo de 2006 acordó declarar la inadmisión del recurso de casación interpuesto por el Ayuntamiento de Torrente y declaró firme la Sentencia de fecha 2 de junio de 2004 dictada por el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto refleja un déficit de capital circulante de 16.223 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 2006 con el apoyo financiero de las empresas de su Grupo (véase Nota 12).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 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
Existencias comerciales	24
Obra en curso	19
Existencias inmobiliarias	816
	859

Cientes por ventas y prestaciones de servicios	Miles de Euros
Cientes (*)	8.407
Obra pendiente de certificar	756
Efectos comerciales a cobrar	36
Cientes de dudoso cobro (*)	1.122
	10.321

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



Otras Deudas no Comerciales	Miles de Euros
Administraciones Públicas (Nota 13)	2.465
Remuneraciones pendientes de pago	364
Cuentas de recaudación (*)	5.651
Otras deudas	257
	8.737

(*) 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 2006, formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reserva voluntaria	1.363
Dividendos	4.710
Beneficio neto del ejercicio 2006	6.073

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2006, 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 periodo de duración de la concesión.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero, cuando no existen dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, se contabilizan como activos inmateriales por el valor de contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos así registrados se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se traspasan al inmovilizado material, pasando a formar parte del bien adquirido.

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:

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



d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

La Sociedad valora las participaciones en el capital de sociedades del grupo y asociadas, todas ellas no admitidas a cotización oficial, al menor valor obtenido de la comparación entre el coste de adquisición, actualizado según diversas disposiciones legales, y el valor teórico contable obtenido del último balance disponible de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas y fondos de comercio existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración posterior. En el caso de que la participación haya sido adquirida mediante aportación de elementos de la Sociedad, el coste de adquisición es el valor neto contable de los elementos patrimoniales aportados.

En el caso de la participada Vainmosa Cartera, S.L., la diferencia entre su valor teórico contable y el coste de adquisición corresponde a plusvalías latentes existentes en el momento de la compra y se ha asignado al fondo de comercio que, a su vez, Vainmosa Cartera, S.L. tiene 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 2006 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 2006 son las siguientes:

	Miles de Euros
Activo	279.350
Patrimonio neto:	
- De la Sociedad dominante	129.615
- De los accionistas minoritarios	10.947
Total patrimonio neto	140.562
Ingresos	149.357
Resultado del ejercicio:	
- De la Sociedad dominante	11.803
- De los accionistas minoritarios	115
Total resultado del ejercicio	11.918

**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 deudoras

En el epígrafe de "Empresas del grupo y asociadas, deudoras" 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 12).

g) Uniones temporales de empresas

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participaba la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, 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%	79
AVSA – Fiv. Energia – Const. y Est. – Edif.Ferrando – Pavasal	Cogeneración	20%	291
AVSA – Sociedad Española de Abast., S.A. (Sagunto)	Abastecimiento agua	20%	480
AVSA – Tetma, S.A. (Benidorm)	Explotación Depuradora	60%	147
AVSA – Egevasa (Utiel)	Explotación Depuradora	80%	30
AVSA – Egevasa (Carlet)	Explotación Depuradora	80%	88
AVSA – Egevasa (S. Antonio de Requena)	Explotación Depuradora	50%	46
AVSA – Egevasa (Quart Benager)	Explotación Depuradora	80%	3.219
AVSA – FACSA (Vinaroz)	Abastecimiento agua	20%	241
AVSA – ASCAN (Reinosa)	Explotación Depuradora	50%	186
AVSA – Egevasa (Utiel II)	Explotación Depuradora	70%	214
AVSA – Egevasa (Carlet II)	Explotación Depuradora	70%	119
AVSA – Egevasa (Cheste I)	Explotación Depuradora	70%	10
AVSA – Egevasa (Pego II)	Explotación Depuradora	70%	108
AVSA – Egevasa (Naquera - Serra)	Explotación Depuradora	70%	45
AVSA – Egevasa (P.T. Benidorm)	Explotación Depuradora	70%	20
AVSA – Urbe (Parc del Dijous)	Ejecución Obras	50%	50
AVSA – Sociedad Española de Abast., S.A. (Albal) (*)	Abastecimiento Agua	70%	-
			5.373

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



Durante el ejercicio la Sociedad ha vendido la participación que tenía en tres Uniones Temporales de Empresas, dedicadas a gestionar contratos relativos a residuos sólidos, limpieza viaria y lectura de contadores. Dicha enajenación ha supuesto la baja de activos materiales con un valor neto contable de 50 miles de euros (véase Nota 7).

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 2006 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 el Reglamento del Régimen de Jubilaciones y Pensiones vigente hasta 2006, la Sociedad venía obligada a complementar las pensiones y prestaciones de la Seguridad Social que correspondían a sus trabajadores afectos al servicio 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, la Sociedad del Grupo exteriorizó la totalidad de sus compromisos por pensiones, mediante los correspondientes contratos de seguros.

En el ejercicio 2006 la práctica totalidad de la plantilla que tenía este derecho ha optado por transformar el modelo de complemento de pensiones en uno de aportación definida, junto con el resto de la plantilla contratada con posterioridad al 1 de julio de 1991, realizándose las aportaciones a un Plan de Pensiones del Sistema de Empleo de promoción conjunta. La aportación definida ha sido calculada de forma individualizada para cada uno de los trabajadores adheridos, como un porcentaje fijo de su salario pensionable y como un 2% del salario pensionable para los trabajadores contratados con posterioridad al 1 de julio de 1991 (siempre que estos últimos aporten un 0,5% adicional con cargo a su remuneración). La transformación del modelo conlleva el paulatino traspaso de los fondos acordados en los correspondientes boletines de adhesión de los partícipes desde las pólizas de seguros al nuevo plan de pensiones y la asunción de compromisos por adhesión (Nota 12). Dicho traspaso se ha realizado mediante el rescate de los fondos correspondientes a los trabajadores adheridos, aportados a la anterior póliza de seguro y la aportación de los fondos acordados, de forma transitoria, a una nueva póliza de seguro cuyo destino será ir traspasando dichos fondos al Plan de Pensiones en la medida que los límites fiscales lo vayan permitiendo.

Por lo que respecta al empleado que no se ha acogido a la transformación del sistema complementario de pensiones sus compromisos por pensiones se encuentran exteriorizados únicamente mediante el contrato de seguro anteriormente indicado, habiéndose determinado la aportación a realizar al mismo por la Sociedad de acuerdo con un estudio actuarial calculado en base a un tipo de interés técnico del 4,14%, tablas de mortalidad PERM/F2000-P, tasa de crecimiento de los salarios del 3,35%, tasa de revisión de pensiones e inflación del 3% y edad de jubilación a los 65 años, anticipada a los 63 en caso de tener cotizaciones antes de 1 de enero de 1967.

La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye cargos por importe de 175 miles de euros por los importes desembolsados al objeto de cumplir los compromisos por pensiones exteriorizados. Asimismo la Sociedad tiene contratado un seguro de riesgo de vida de determinado personal activo. El cargo por dicho concepto en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha ascendido a 15 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.

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 2006 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 11).

j) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas a pagar y a cobrar en moneda extranjera se valoran en euros mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor a la fecha en que se formalizó la operación, reconociendo en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias que se producen por las fluctuaciones en los tipos de cambio en el momento de su cobro o pago. Las diferencias de cambio netas que surgirían por el efecto de valorar estos saldos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio no son significativas.

k) 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, con abono al epígrafe "Trabajos y servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

l) Deudas

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

m) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según sea el caso, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.



Anualmente se revisan los impuestos anticipados y diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. En este sentido, el Congreso de los Diputados aprobó el 2 de noviembre de 2006 la "Ley del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas y de Modificación Parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre Patrimonio", en la que se establece, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades español del 35% al 32,5% para el periodo impositivo que comience el 1 de enero de 2007, y al 30% para los periodos impositivos que comiencen el 1 de enero de 2008.

Por este motivo, y de acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad ha procedido a reestimar en el ejercicio 2006 el importe del activo y del pasivo contabilizado por impuestos anticipados y diferidos registrados en el balance de situación en función del cambio normativo anteriormente descrito, habiendo registrado, como consecuencia de los ajustes realizados, un cargo neto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 de 297 miles de euros, que se encontraba registrado en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de la mencionada cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 13).

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

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

n) Ingresos y gastos

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

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

- En grandes obras, se sigue el criterio de grado de avance.
- En pequeñas obras y trabajos menores se sigue el criterio de reconocer el beneficio a la finalización de la obra.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

El importe registrado como agua servida pendiente de facturar al 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.653 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 2006, 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, como regla general, son registrados como ingreso en el momento de su obtención, bajo el epígrafe "Trabajos y servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

ñ) Indemnizaciones por despido

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

o) Productos derivados

Las operaciones que han tenido por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos sobre tipo de interés existentes en operaciones de endeudamiento con entidades de crédito, se consideran de cobertura siempre que las operaciones cubiertas estén identificadas explícitamente desde su nacimiento. Los diferenciales entre los tipos de interés de mercado se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero idéntico al criterio de devengo de los gastos financieros de las operaciones de endeudamiento cubiertas (véase Nota 12).

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 2006 en la cuenta de Gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	429
Adiciones	112
Bajas	(14)
Dotación para amortización	(284)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	243

Al 31 de diciembre de 2006, no se incluyen en este epígrafe gastos de licitación relativos a explotaciones pendientes de adjudicación.



6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas de Inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-05	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo al 31-12-06
Coste:				
Aplicaciones informáticas	1.152	-	-	1.152
Concesiones administrativas	5.652	3.390	(310)	8.732
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	-	302	-	302
Derechos de uso	4.500	7.481	-	11.981
Total coste	11.304	11.173	(310)	22.167
Amortización acumulada:				
Aplicaciones informáticas	1.048	51	-	1.099
Concesiones administrativas	1.331	369	(130)	1.570
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	-	6	-	6
Derechos de uso	308	435	-	743
Total amortización acumulada	2.687	861	(130)	3.418
Inmovilizado inmaterial neto	8.617			18.749

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, están amortizados en su totalidad determinados elementos por importe de 976 miles de euros.

Las adiciones habidas durante el ejercicio 2006 en el epígrafe "Concesiones administrativas" se corresponde con cánones pagados por las concesiones de Ondara, Carcaixent y Tavernes Blanques.

La adiciones en el epígrafe "Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero" corresponde a la adquisición en el ejercicio a Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L., Sociedad Asociada hasta el ejercicio 2005, de un inmueble y sus instalaciones, que ésta había adquirido bajo régimen de arrendamiento financiero, en el que se ha subrogado la Sociedad. Se incluye a continuación información detallada del arrendamiento financiero, indicando las características del mismo de acuerdo con las condiciones pactadas en el momento de la adquisición a Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L., las cuales no coinciden necesariamente con las condiciones en las que inicialmente ésta realizó el arrendamiento financiero:

Descripción	Miles de Euros				
	Duración del Contrato (Años)	Coste en Origen	Cuotas Satisfechas Presente Ejercicio	Cuotas Pendientes	Valor Opción de Compra
Local Villena	7	468	41	111	4

Las entradas en el epígrafe "Derechos de uso" habidas durante 2006 se corresponden con pagos realizados por el derecho de uso de las instalaciones para la prestación de los servicios de agua potable y alcantarillado en los municipios de Picassent, Alaquas y Alcàsser.



7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31-12-05	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31-12-06
Coste:					
Terrenos y construcciones	328	41	-	5	374
Instalaciones técnicas y maquinaria	20.638	706	(1.590)	221	19.975
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	4.589	223	(158)	-	4.654
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	861	6.346	-	(226)	6.981
Otro inmovilizado	1.963	33	(194)	-	1.802
Total coste	28.379	7.349	(1.942)	-	33.786
Amortización acumulada:					
Construcciones	101	7	-	-	108
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.046	748	(593)	-	8.201
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	3.367	218	(66)	-	3.519
Otro inmovilizado	1.788	43	(94)	-	1.737
Total amortización acumulada	13.302	1.016	(753)	-	13.565
Inmovilizado material neto	15.077				20.221

Las adiciones habidas en el ejercicio 2006 en la cuenta inmovilizaciones materiales en curso corresponden en su mayor parte a trabajos realizados por la propia empresa para instalaciones en los municipios de Alaquas y Ondara.

De los retiros habidos en el ejercicio 2006, 293 y 243 miles de euros de coste y amortización acumulada, aproximada y respectivamente, se han producido como consecuencia de la venta de la participación de la Sociedad en determinadas uniones temporales de empresas (véase 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 2006, son como sigue:



	Miles de Euros		
	Activo	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos y construcciones	106	22	84
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.551	1.133	418
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	214	202	12
Otro inmovilizado	35	35	-
	1.906	1.392	514

El efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 en la dotación a la amortización del ejercicio 2006 ha ascendido a 75 miles de euros.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, están amortizados en su totalidad determinados elementos por importe de 7.003 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 2006, 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	14.994	6.232	8.762
No revertible	16.990	7.333	9.657
Inmovilizado en curso	1.802	-	1.802
	33.786	13.565	20.221

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 31-12-05	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo al 31-12-06
Participaciones en empresas del grupo	64.723	63	-	64.786
Participaciones en empresas asociadas	2.598	-	(106)	2.492
Otras inversiones financieras permanentes	315	-	-	315
Créditos a largo plazo	2.931	1.564	(416)	4.079
Administraciones públicas (Nota 13)	2.549	-	(987)	1.562
Depósitos y fianzas a largo plazo (Nota 12)	451	-	(9)	442
Provisión insolvencias de crédito a largo plazo	(219)	-	-	(219)
Provisión participaciones empresas del grupo y asociadas	(2.090)	(53)	267	(1.876)
Total inmovilizado financiero	71.258	1.574	(1.251)	71.581
Dividendo a cobrar	1.997	1.997	(1.997)	1.997
Cartera de valores a corto plazo	15.002	112.551	(124.267)	3.286
Créditos corto plazo	2.139	4.793	(5.067)	1.865
Depósitos y fianzas a corto plazo	1	12	-	13
Total inversiones financieras temporales	19.139	119.353	(131.331)	7.161

La adición en la cuenta de "Participaciones en empresas del grupo" corresponde a aportaciones para compensar pérdidas de las participadas Sistemas de Gestión Compartidos, S.A. y Europea de Servicios Públicos, S.A.

La salida habida en el epígrafe "Participaciones en empresas asociadas" se corresponde, íntegramente, con la venta de la participación que tenía la Sociedad en Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L.

Participación en empresas del grupo y asociadas

La información más relevante al 31 de diciembre de 2006 de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, es la siguiente:



Sociedad	Miles de Euros											
	Actividad	Domicilio Social	Participación		Patrimonio de las Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 2006				Valor contable de la Participación		Dividendos recibidos en 2006 (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	(130)	362	42.000	-	-	1.000	
Omnium Ibérico, S.A. (*)	(1)	Valencia	99,99%	0,01%	2.724	24.660	3.031	6.724	-	-	-	
Vainmosa Cartera, S.L. (véase Nota 4-d)	(5)	Valencia	100,00%	-	11.119	(3.029)	(24)	11.117	(1.250)	-	-	
Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L. (*)	(2)	Valencia	99,74%	0,26%	4.620	6.515	1.812	4.608	-	-	997	
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	(3)	Valencia	90,00%	10,00%	60	(19)	(3)	88	(54)	-	-	
Sistemas de Gestión Compartidos, S.A.	(3)	Valencia	90,00%	10,00%	60	(60)	-	98	(98)	-	-	
Operagua, S.A.	(1)	Valencia	70,00%	-	60	39	35	42	-	-	-	
Europea de Servicios Públicos, S.A. (*)	(1)	Valencia	4,37%	95,63%	61	153	(391)	98	(106)	-	-	
Vanagua, S.A.	(1)	Bilbao	35,00%	65,00%	60	(147)	29	-	(20)	-	-	
Aigües Potables L'Alcudia, S.L.	(1)	L'Alcudia	90,00%	10,00%	3	21	(3)	11	-	-	-	
								64.786	(1.528)		1.997	
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L. (*)	(3)	Valencia	-	100,00%	3	3.581	908	-	-	-	-	
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A. (*)	(1)	Valencia	-	94,90%	555	1.501	507	-	-	-	-	
		Monreal del Campo										
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	(1)	Valencia	-	100,00%	124	126	(5)	-	-	-	-	
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	(4)	Valencia	-	100,00%	301	1.636	554	-	-	-	-	
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	(1)	Valencia	-	100,00%	301	(36)	-	-	-	-	-	
Aguas de Venezuela, C.A.	(3)	Barquisimeto	-	100,00%	12	2	2	-	-	-	-	
Cartera de Activos, S.L.	(5)	Valencia	-	100,00%	3	112	65	-	-	-	-	
Empresas asociadas												
Valenciana de Servicios ITV, S.A. (*)	(3)	Valencia	50,00%	-	2.103	1.453	1.610	1.509	-	-	727	
Compañía General d'Aigües de Catalunya, S.A. (*)	(1)	Barcelona	50,00%	-	1.021	(88)	55	842	(348)	-	-	
Empresa de Aguas y Servicios Públicos, S.A.	(1)	Morella	49,00%	-	120	40	2	58	-	-	-	
Progadima, S.A. (**)	(6)	Valencia	50,00%	-	61	(3)	137	83	-	-	-	
								2.492	(348)		727	
Empresa General Valenciana del Agua, S.A. (*)	(1)	Valencia	-	49,00%	3.738	4.179	1.193	-	-	-	-	
Servicios de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A. (*)	(1)	Teruel	-	24,50%	390	13	41	-	-	-	-	

Observaciones

(*) Sociedades auditadas

(**) Pendiente de desembolso a 31 de diciembre de 2006 un importe de 23 miles de euros.

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.



En relación con la participación indirecta en Empresa General Valenciana del Agua, S.A., fueron interpuestos recursos contencioso-administrativos 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. El Tribunal Supremo, en fecha 22 de marzo de 2006, dictó sentencia favorable a la Sociedad en el sentido de que son conformes a derecho los acuerdos plenarios de la Diputación de Valencia.

Otras inmovilizaciones financieras

La composición de la cuenta "Otras inversiones financieras permanentes" al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros
Obligaciones	300
Otras inversiones	15
	315

El saldo que figura en el epígrafe de "Obligaciones" corresponde a obligaciones del Banco de Valencia (véase Nota 9), con vencimiento en 2011 y tipo de interés del 3,37%.

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					
	2008	2009	2010	2011	Resto	Total
Créditos largo plazo	227	232	238	234	3.148	4.079
Administraciones públicas	734	734	44	25	25	1.562

En el saldo de créditos a corto y largo plazo a 31 de diciembre de 2006 corresponde a créditos concedidos a entidades públicas con quienes la Sociedad tiene suscritos contratos de concesión para la explotación de los servicios que presta. La principal adición del ejercicio corresponde a un crédito al Ayuntamiento de Alaquas. El tipo de interés medio de estos créditos ha sido del 1,5%.

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	125
Fondos renta fija	3.161
	3.286



El rendimiento medio obtenido por estas inversiones en el ejercicio 2006 ha sido del 2,8%. Del total de estas inversiones al 31 de diciembre de 2006, 243 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 1.014 miles de euros, 85 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.

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 31-12-05	Distribución Resultado 2005	Resultado de 2006	Saldo al 31-12-06
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	39.990	107	-	40.097
Reservas capital amortizado	501	-	-	501
Beneficio del ejercicio	4.346	(4.346)	6.073	6.073
<i>Dividendos repartidos</i>	-	4.239	-	-
Total fondos propios	78.295	(4.239)	6.073	80.129

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 2006, los accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito, según los registros internos de la Sociedad, eran los siguientes:

	%
Saur International, S.A.	33,01
Banco de Valencia, S.A.	19,11
Fomento Urbano de Castellón, S.A.	15,01
Boluda Inversiones, 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 2006	16.055

La totalidad del saldo al 31 de diciembre de 2006 corresponde a la "Reserva de Revaloración 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 puede 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 2006, son indisponibles 243 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. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Financiación obras	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.318	193	1.511
Adiciones	1.817	185	2.002
Traspaso a resultados	(196)	(29)	(225)
Bajas	(46)	(161)	(207)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.893	188	3.081

Las adiciones habidas en el ejercicio 2006 en la cuenta financiación obras se derivan, en su mayor parte, de los trabajos que se están realizando en los municipios de Alaquas y Moncada.

11. Provisiones para riesgos y gastos

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reversión	Provisión por Roturas	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.679	125	3.560
Dotaciones	223	-	-
Bajas	(429)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.473	125	3.560

Fondo de reversión

Las bajas registradas en el ejercicio 2006 en el epígrafe fondo de reversión se corresponden, principalmente, a la baja por la finalización de un contrato.

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.

12. Deudas no comerciales

Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito se corresponden con préstamos, de los cuales 2.025 miles de euros corresponden a Banco de Valencia, S.A., accionista de la Sociedad.

Ligado a los vencimientos de los préstamos concedidos, cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2006 asciende a 4.051 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.

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			
	2007	Largo plazo		
		2008	2009	Total
Préstamos	1.350	1.350	1.351	2.701

Deudas con empresas del grupo y asociadas

Las deudas con empresas del grupo y asociadas que se presentan en el balance de situación adjunto corresponden a saldos mantenidos con empresas del Grupo Aguas de Valencia y tienen su origen en operaciones comerciales (véase Nota 14) y en operaciones de financiación. La composición de dichas deudas al 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con su naturaleza, es la siguiente:

	Miles de Euros
Cuentas financieras	14.968
Proveedores	152
Total	15.120

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 2006 a 14.939 miles de euros.



Otros acreedores a largo plazo

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas que componen "Otros acreedores a largo plazo" ha sido el que se muestra a continuación:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-05	Adiciones	Trasposos y bajas	Saldo al 31-12-06
Fianzas largo plazo	427	46	-	473
Otras deudas con el personal	299	266	(134)	431
Compromisos con prejubilados	197	55	(95)	157
Otras deudas	5	474	(46)	433
Total	928	841	(275)	1.494

Las fianzas a largo plazo corresponden a las fianzas recibidas por los contratos con los abonados de la Sociedad. De este importe, 404 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).

La composición de los epígrafes "Compromisos con prejubilados" y "Otras deudas a largo plazo" al 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Vencimiento en (Miles de Euros):					
	2008	2009	2010	2011	Resto	Total
Compromisos con prejubilados	25	24	23	23	62	157
Otras deudas	149	163	38	38	45	433

El saldo registrado en la cuenta de "Otras deudas con el personal" corresponde a los compromisos adquiridos por la adhesión de los trabajadores al nuevo plan de pensiones y por los premios de fidelidad a percibir por aquellos trabajadores que cumplan determinadas condiciones (véase Nota 4-h)

Avaes

A 31 de diciembre de 2006 los avales prestados por distintas entidades financieras a la Sociedad ascendían a 11.164 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 8.063 miles de euros, estando los mismos, en su práctica totalidad, no dispuestos al 31 de diciembre de 2006.

13. Situación fiscal

El detalle de los saldos deudores y acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2006 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Deudor	Acreedor (Nota 2-c)
Hacienda Pública diversos conceptos (IVA, retenciones, etc.)	276	181
Impuesto sobre Sociedades consolidado	-	1.793
Impuesto anticipado	2.469	-
Seguridad Social acreedora	-	80
Impuestos locales	-	386
Impuesto diferido	-	25
Total	2.745	2.465

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 2006 con la base del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficios antes de impuestos			8.309
Diferencias permanentes:			
Pensiones y obligaciones similares	36	(199)	(163)
Provisión depreciación empresas del grupo fiscal	21	(105)	(84)
Otras diferencias permanentes	243	-	243
Aportaciones a entidades sin ánimo de lucro (Nota 14)	251	-	251
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	275	-	275
Con origen en ejercicios anteriores	92	(2.512)	(2.420)
Base imponible			6.411

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.



Las disminuciones por diferencias temporales corresponden, principalmente, a la décima parte del pago que se hizo en el ejercicio 2000 para externalizar los compromisos por pensiones con el personal que se encontraba jubilado, el cual es deducible en los 10 años siguientes, incluido el propio 2000.

Por otra parte, en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 se han considerado deducciones por importe de 1.056 miles euros, 953 miles de euros en concepto de deducción por doble imposición de dividendos (véase Nota 8), 88 miles de euros en concepto de deducción por aportación a entidades sin ánimo de lucro (véase Nota 14) y 15 miles de euros en concepto de otras deducciones. Asimismo, el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006, incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, incluye un gasto en concepto de ajustes impositivos por importe 297 miles de euros, los cuales se deben principalmente al ajuste que ha debido hacer la Sociedad en los impuestos anticipados y diferidos como consecuencia del cambio de tipos del Impuesto sobre Sociedades aprobado en 2006 y que afectará a los ejercicios 2007 y siguientes (Nota 4-m).

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	275	83	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	7.953	2.386	83	25
		2.469		25

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente el tipo impositivo que estará vigente en el momento en que tributará la diferencia temporal, en virtud de los tipos señalados por la normativa en vigor.

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 2006 se han incorporado por este concepto 15 miles de euros a la base imponible, quedando pendiente de incorporar en ejercicios futuros un importe de 15 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 2006 la Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación (cinco para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos adicionales, si los hubiera, que pudieran derivarse de futuras inspecciones no serían significativos.



14. Ingresos y gastos

La práctica totalidad del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2006 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	9.086
Compras de repuestos y materiales diversos	1.759
Trabajos realizados por otras empresas	10.858
Energía eléctrica	1.983
Variación de existencias	114
	23.800

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	2.618
Indemnizaciones	183
Seguridad Social	767
Gasto por pensiones (Nota 4-h)	175
Otros gastos sociales	100
	3.843

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	17
Técnicos no titulados	11
Administrativos y auxiliares	15
Operarios	63
	106

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 2006 ha sido el siguiente:



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2005	1.181
Dotaciones netas	173
Otros	405
Aplicadas a su finalidad y otros	(195)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	1.564

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	3.401
Cánones	1.076
Arrendamientos	648
Publicidad y relaciones públicas	505
Servicios de profesionales independientes	461
Comunicaciones	425
Servicios bancarios	176
Primas de seguros	162
Otros	1.224
	8.078

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 23 miles de euros. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios prestados por el auditor en el ejercicio 2006 ascendieron a 2 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 13)	251
Otros gastos extraordinarios	3
	254

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



	Miles de Euros
Ingresos-	
Venta de agua	2.714
Ingresos por prestaciones de servicios	4.547
Otros ingresos	564
Dividendos (Nota 8)	2.724
Otros ingresos financieros	106
	10.655
Gastos-	
Compra de agua	7.823
Otras compras y trabajo	3.949
Reparación y conservación	668
Gastos financieros	1.021
Otros gastos	279
	13.740

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 12 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 3.841 miles de euros, de los cuales, al 31 de diciembre de 2006 se encuentran pendientes de pago y registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales" del balance de situación adjunto un importe de 2.484 miles de euros.

Las únicas operaciones realizadas con Administradores personas jurídicas de la Sociedad son las relativas a gastos financieros y asimilados derivados de las operaciones de financiación descritas en la Nota 12 por un importe total de 151 miles de euros, respectivamente.

15. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha abonado a los miembros de su Consejo de Administración 864 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.

16. Acontecimientos posteriores al cierre

El 22 de febrero de 2007 Banco de Valencia, S.A.; Fomento Urbano de Castellón, S.A.; SBB Participaciones, S.L.; Calviga, S.A.U.; Becsa, S.A.U.; Actividades Recreativas e Industriales, S.L. y Luis Batalla, S.A.U. comunicaron a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como hecho relevante el acuerdo alcanzado entre ellos para actuar conjuntamente respecto a su participación en Aguas de Valencia, S.A. mediante la cesión de sus participaciones a una nueva sociedad pendiente de constituir denominada Inversiones Financieras AGVAL, S.L. Dicha sociedad lanzará una oferta pública (OPA) de adquisición de acciones sobre el 100% de las acciones de Aguas de Valencia, S.A. El acuerdo alcanzado está condicionado suspensivamente a la presentación de la OPA y a su autorización por la CNMV.

El 22 de marzo de 2007 Inversiones Financieras AGVAL, S.L. presentó ante la CNMV la oferta pública de adquisición sobre el 100% de las acciones de Aguas de Valencia, S.A., la cual será efectiva cuando resulte aprobada por la CNMV.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

17. 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 149 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 2006, la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con estos temas.

(18) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	112	92	Recursos procedentes de las operaciones	9.765	7.461
Adquisición de inmovilizado:		32	Deudas a largo plazo y traspaso de deudas a corto plazo	841	12
Inmovilizaciones inmateriales	11.173	968	Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	7.349	1.105	Inmovilizado inmaterial	180	-
Inmovilizaciones financieras	1.627	3.140	Inmovilizaciones materiales	1.198	-
Dividendos	4.239	1.878	Inmovilizaciones financieras	1.518	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.818	71	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	1.471
Provisión para riesgos y gastos	429		Otros (Nota 4-g)	50	1.368
TOTAL APLICACIONES	26.747	7.286	TOTAL ORÍGENES	13.552	10.312
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	3.026	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	13.195	-
TOTAL	26.747	10.312	TOTAL	26.747	10.312

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	145	-	772
Deudores	802	-	-	8.017
Acreedores	-	1.872	-	349
Inversiones financieras temporales	-	11.978	13.983	-
Tesorería	36	-	-	1.881
Ajustes por periodificación	-	38	62	-
TOTAL	838	14.033	14.045	11.019
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	13.195	3.026	-





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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio	6.073	4.346
Aumentos:		
Dotación a las amortizaciones del inmovilizado	2.161	2.028
Dotación al fondo de reversión	223	459
Dotación otras provisiones	-	383
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	30	11
Saneamiento de gastos de establecimiento	14	-
Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	1.567	258
Disminuciones:		
Beneficio en enajenación de inmovilizado	(89)	-
Aplicación provisión cartera de control	(214)	(24)
Recursos procedentes de las operaciones	9.765	7.461

19. 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	-	Represent. del Vicepre. 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.U.	Ciclo integral agua potable	-	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 Administ. 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.U.	Ciclo integral agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	Agua potable	-	Consejero
	Saur International, S.A.	Distribución de agua	-	Director
Obras Sanitarias de Mendoza, S.A.	Agua Potable	-	Director Titular y Presidente	



Titular	Sociedad Participada	Actividad	%Participación	Funciones
D. Eugenio Calabuig Gimeno (*)	General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	Analítica	-	Apoderado
	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Vicepresidente 2º del Consejo de admón. y apoderado
	Aguas de Valencia Internacional, S.A.	Agua potable	-	Apoderado
	Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	Agua potable	-	Apoderado
	Aigües Potables l'Alcudia, S.L.	Agua potable	-	Apoderado
	Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	Agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.	Agua potable	-	Representante del Consejero Aguas de Valencia, S.A. y 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 agua potable	-	Apoderado
	Sdad.Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	Ciclo integral del agua	3,3	Consejero
	Aguas de Castellón, S.L.	Ciclo integral del agua	-	Consejero
	Castellonense de Contadores e Instalaciones, S.A.	Instal. y distrib. de Materiales	-	Consejero
	Fobesa	Ciclo integral del agua	1,8	-
	Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.	Depuración de Aguas Residuales	-	Consejero Delegado

(*) Cesado como representante del vicepresidente 2º Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U., de la Sociedad.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	%Participación	Funciones
Fomento Urbano de Castellón, S.A.	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero. Repres.por Enrique Calabuig Gimeno

Titular	Sociedad Participada	Actividad	%Participación	Funciones
D. Enrique Calabuig Gimeno.	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Repres. del Consejero Fomento Urbano de Castellón S.A.



Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Mr. Hervé Le Bouc	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero
	Stereau, S.A.	Concepción y construcción de estaciones de tratamiento de aguas	Directa: 0,15%	Consejero
	Gestagua, S.A.	Gestión del Agua	0,001	-
	Saur, U.K.	Gestión de aguas	-	Director
	Saur International, S.A.S.	Trabajos de construcción de instalaciones de tratamiento de aguas	-	Representante físico de Saur, Presidente

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Juan Antonio Girona Noguera	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero
	Aguas de Barcelona	Abastecimiento de agua	0,0001	-

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Mr. Nordine Hachemi	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero
	Rossa	Estudio de la Calidad del Agua	-	Consejero
	Saur, S.A.S.	Distribución del agua	-	Director General Delegado



Titular	Sociedad Participada	Actividad	%Participación	Funciones
Saur International, S.A.	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	Indirecta: 31,10	Consejero Representado por Manuel Broseta Dupré
	Aguas de Mendoza, S.A.	Agua potable	99,99	-
	Gestagua, S.A.	Agua potable	99,00	-
	Harbin Saur Suply Water	Producción y venta de aguas tratadas	50,00	-
	Saur España, S.A.	Gestión de aguas	99,99	-
	Rossa	Estudios de la calidad del agua	50,50	-
	Saur Ibérica	Gestión de aguas	100,00	-
	Saur Neptun Gdansk	Agua potable	51,00	-
	Saur , UK	Gestión de aguas	99,00	-
	Sercanarias, S.A.	Distribución de agua	50,00	-
	Shanghai Fengxian Saur Water	Producción y venta de agua potable	50,00	-
	Siza Water Compagny	Gestión de aguas	62,28	-

Titular	Sociedad Participada	Actividad	%Participación	Funciones
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. Rafael Gonzalez Bravo de Laguna.	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero
	Sercanarias, S.A.	Agua potable	-	Director General



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.
	Empr.Mixta Municipal de Abastec. y Serv.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, S.A.U.	Captación, tratamiento y distribución de agua y residuos	-	Apoderado
	Técnicas y Tratamientos Medio-ambientales, S.A.U.	Gestión Medioambiental	-	Apoderado
	Manuel García Ferrer, S.L.U.	Serv. 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, S.A.U.	Tratamiento, Recogida, distribución y transporte de Residuos	-	Apoderado	
ITV. de Levante, S.A.	Servicios ITV	-	Consejero	

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Vicente Montesinos Vernetta.	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

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	9,593	-
	Empresa Mixta Municipal de Abastecimiento y Servicios de Calpe, S.A.	Gestión servicios municipales del ciclo integral del agua	5,756	-
	Técnicas y Tratamiento Energéticos de Residuos, S.A.	Tratamiento, recogida y eliminación de residuos.	20,785	Consejero
	Gespascr, S.A.U.	Captación, tratamiento y distribución de agua y residuos	31,978	Administrador Único
	Técnicas y Tratamiento Medioambiental, S.A.U.	Gestión medio ambiental	31,978	Apoderado
	Gestión Medioambiental de Residuos, S.A.	Gestión de residuos	1,635	-
	Estudios, construcción y mantenimiento de instalaciones técnicas, S.A.U.	Inst. y manten. de Plantas de tratamiento de basuras	31,978	Administrador Único.
	Manuel García Ferrer, S.L.U.	Recogida y transporte de basuras	31,978	Administrador Único
	Tratamiento, Residuos y Energías Vcnas., S.A.	Recogida y Tratamiento de Residuos	7,195	-
	Petróleos y Regeneración, S.A.	Recog., Transp. y eliminación de Residuos	20,785	-
	Reciclados Integrales, S.A.	Recog., Transp. y eliminación de Residuos	15,989	-
	Luis Batalla, S.A.U.	Tratam. Recog. distribución y Transporte de Residuos	31,978	Apoderado

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Banco de Valencia, S.A.	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
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. Cesar Albiñana Cilveti	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero y Secretario del Consejo

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Soluciones Industriales y Tratam. Ambientales, S.L.U. (*)	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Vicepresidente 2º del Consejo de Administración Repres. por Eugenio Calabuig Gimeno

(*) Cesado como vicepresidente 2º de la Sociedad y de la sociedad participada Omnium Ibérico, S.A.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Sociedad de 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, S.L	Instalac. y Explot. Redes	0,060	Consejero Delegado
	Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.	Depuración Aguas Residuales	100	-

(*) Cesado como consejero de la Sociedad y de la sociedad participada Omnium Ibérico, S.A.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Enrique Gimeno Escrig (*)	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Represent. del Consejero Sdad. Fomento Agrícola Castellonense, S.A.
	Cía.Gral.d'Aigües de Catalunya, S.A.	Agua potable	-	Representante del Consejero Aguas de Valencia, S.A.
	Castell. de Contadores e Instalaciones Industriales, S.A.	Instalación y distribución de materiales	-	Administrador
	Sociedad de Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	Ciclo integral agua potable	2,8	Consejero Delegado
	Fobesa	Ciclo integral agua potable	5,8	Consejero Delegado
	Aguas de Castellón, S.L.	Instalación y explotación de Redes	-	Consejero Delegado
	Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales S.L.U.	Depuración de Aguas Residuales	-	Consejero Delegado

(*) Cesado como representante del consejero Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A., de la Sociedad.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 27 de marzo de 2007, 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 37 hojas de papel común numeradas del 1 al 37; 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 Caldereró~~
Vicepresidente 1º

~~D. Eugenio Calabuig Gimeno~~
Vicepresidente 2º

~~D. Cesar Albiñana Cilveti~~
Secretario Consejero

~~D. Hervé Le Bouc~~
Consejero

~~D. Nordine 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 Internacional, 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

~~Fomento Urbano de Castellón, S.A.~~
representada por
~~D. Enrique Calabuig Gimeno~~
Consejero

Diligencia del Secretario del Consejo de Administración:

El vocal del Consejo de Administración D. Hervé Le Bouc no ha firmado estas cuentas anuales por encontrarse ausente.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

Aguas de Valencia, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2006

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 37.432 miles de euros frente a los 32.658 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 14,6%. El detalle de la evolución de la cifra de negocios es el siguiente:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2006	2005	
Venta de agua	20.347	15.837	28,5%
Saneamiento y alcantarillado	6.470	4.922	31,5%
Obras	3.078	4.049	(24,0)%
Servicios	7.537	7.850	(4,0)%
Cifra de negocios	37.432	32.658	14,6%

En la evolución de la cifra de negocios del ejercicio 2006 han influido los siguientes aspectos:

- ♦ La venta de agua y los ingresos por alcantarillado han aumentado en este ejercicio como consecuencia de los nuevos contratos de gestión de dichos servicios obtenidos por la Sociedad y por la actualización de las tarifas en los distintos municipios que abastece la Sociedad.
- ♦ La renovación y/o ampliación de contratos de abastecimiento de agua y servicio de alcantarillado en los municipios de Picassent, Carcaixent, Tavernes Blanques y Alcasser, nuevo contrato en Alcalalí, mantenimiento de estaciones depuradoras de agua en Calpe, Utiel, Carlet y Pego y nueva prestación de servicios en diversos municipios.
- ♦ Las obras han disminuido respecto al año 2005 debido a que en este ejercicio se produjo un incremento excepcional, de un 58,6%, respecto al año 2004, al realizarse un elevado volumen de obras en, entre otros municipios, Manises y Alaquas. Los ingresos por obras del ejercicio 2006 son un 20,6% superiores a los de 2004.
- ♦ Por último, los ingresos por venta de materiales, mantenimiento de contadores y prestación de servicios diversos se han reducido por la reducción de los ingresos por servicios de Recogida de Residuos Sólidos Urbanos y Limpieza Viaria.

En relación con la venta de agua, la información más relevante durante el ejercicio 2006, en comparación con la del ejercicio anterior, se muestra a continuación:



	2006	2005	Variación relativa
Número de abonados a 31 de diciembre	213.636	191.816	11,4%
Número medio de abonados	211.317	188.165	12,3%
Facturación de agua en baja (Hm ³)	26,9	28,3	(4,9)%
Litros facturados por abonado y día	348,7	412,1	(15,4)%

En el último ejercicio se ha producido una significativa reducción del consumo de agua por abonado, debido a la situación de sequía existente, la cual es una preocupación tanto de la Sociedad como de sus abonados.

Gastos de explotación

Los gastos de explotación en este ejercicio han ascendido a 38.688 miles de euros frente a los 30.634 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 26,3%. El detalle de la evolución de los gastos de explotación es el siguiente:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2006	2005	
Aprovisionamientos	23.800	15.837	50,3%
Personal	3.843	4.739	(18,9)%
Amortizaciones y fondo de reversión	2.384	2.487	(4,1)%
Otros gastos de explotación	8.663	7.571	14,4%
Gastos de explotación	38.688	30.634	26,3%

En la cifra de gastos de explotación del ejercicio 2006 han influido los siguientes aspectos:

- ◆ Los aprovisionamientos se han incrementado en un 50,3% como consecuencia, básicamente, del incremento de los trabajos para el propio inmovilizado y del aumento de la actividad en otros servicios prestados.
- ◆ Los gastos de personal han disminuido un 18,9% como consecuencia, básicamente, de la disminución de la plantilla. La plantilla media en 2006 ha sido de 106 empleados, frente a los 127 empleados del ejercicio anterior.
- ◆ Ligeró incremento de otros gastos de explotación, como consecuencia, fundamentalmente, del incremento de la cifra de negocios de la Sociedad, junto con la continuidad en la política de contención del gasto.



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 6.093 miles de euros, frente a 3.913 miles de euros obtenidos en el ejercicio anterior. El beneficio de explotación obtenido es un 55,7% superior al del ejercicio anterior.

	Miles de Euros		Variación relativa
	2006	2005	
Ingresos de explotación	44.781	34.547	29,6%
Gastos de explotación	(38.688)	(30.634)	26,3%
Beneficios de explotación	6.093	3.913	55,7%
Margen sobre ingresos	13,6%	11,3%	20,4%

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 2006, la Sociedad presenta un endeudamiento superior al de 2005 aunque reducido respecto a sus fondos propios, tal y como se muestra en el cuadro siguiente:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2006	2005	
Deuda con entidades de crédito	4.051	5.712	(29,1)%
Deuda neta empresas del Grupo Aguas de Valencia	12.761	17.462	(26,9)%
Otras deudas	1.494	928	(61,0)%
Inversiones financieras temporales, Tesorería y otras inversiones	(12.180)	(22.974)	(47,0)%
Endeudamiento neto	6.126	1.128	443,1%
Fondos propios	80.129	78.295	2,3%
% Endeudamiento sobre Fondos propios	7,6%	1,4%	442,9%

El resultado financiero positivo del ejercicio 2006 ha ascendido a 2.146 miles de euros, frente a 1.960 miles de euros del ejercicio anterior. Este aumento es consecuencia de los mayores dividendos recibidos de sociedades del grupo, que este año han ascendido a 2.724 miles de euros, frente a los 2.550 miles de euros de 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 8.239 miles de euros, frente a los del ejercicio anterior de 5.873 miles de euros.

En este ejercicio el beneficio neto ha sido de 6.073 miles de euros, frente al del ejercicio anterior que ascendió a 4.346 miles de euros, lo que representa un incremento del 39,7%.



El resultado obtenido en el ejercicio 2006 permite repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio por importe de 4.710 miles de euros y dotar reservas voluntarias por importe de 1.363 miles de euros. El dividendo propuesto es un 11% superior al correspondiente al año anterior.

1.1.4 Inversiones del periodo

Las inversiones en activo fijo del ejercicio han ascendido a 20.149 miles de euros (2.105 miles de euros en 2005), según el siguiente detalle:

	Miles de Euros		Variación absoluta
	2006	2005	
Inmaterial	11.173	32	34.815,6%
Material	7.349	968	659,2%
Financiero	1.627	1.105	47,2%
Total	20.149	2.105	857,2%

El importante incremento en la inversión se debe a:

- Inversiones en cánones concesionales por 3.390 miles de euros y derechos de uso de instalaciones por 7.481 miles de euros relacionado todo ello con renovaciones de contratos de concesión y con nuevos contratos.
- Inversiones en curso en diversas concesiones de la Sociedad por 6.346 miles de euros.

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 31 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 para el consumo humano 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, supone que el riesgo de crédito derivado de su actividad comercial no sea significativo.

En 2006 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.

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.

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 bajo endeudamiento a 31 de diciembre de 2006. 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.

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 2006 y 2005 se distribuye de la forma que se indica en el cuadro siguiente:

	Plantilla	
	2006	2005
Titulados medios y superiores	18	18
Técnicos no titulados	10	12
Administrativos y auxiliares	16	11
Operarios	67	72
Total	111	113
Fijos	81	93
Eventuales	30	20
Total	111	113

Durante el ejercicio 2006, se ha continuado realizando un esfuerzo significativo en formación del personal. Los gastos incurridos en formación de personal durante el ejercicio 2006 han ascendido a 9 miles de euros. A continuación se muestran los datos más relevantes al respecto:

	2006	2005
Horas de formación	683	843
Asistencia a cursos y seminarios	64	47
Acciones formativas	30	24

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 2006 la Sociedad ha realizado a esta fundación una aportación por importe de 251 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, medio ambiente y previsión de riesgos laborales

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

- Evaluación del cumplimiento de los requisitos legales y otros requisitos que la organización suscriba.



- Reclamaciones/Satisfacción de los clientes.
- Cumplimiento del programa de gestión.
- Revisión de las No Conformidades, y estudio de la efectividad de las Acciones Correctivas y Preventivas implantadas.
- Estudio de las propuestas de mejora presentadas.
- Seguimiento de las revisiones previas.
- Evaluación anual de proveedores y actualización de la lista de proveedores homologados.
- Comunicaciones con partes interesadas.
- Aprobación del plan anual de revisiones del Sistema de Gestión.
- Cambios planificados que podrían afectar al Sistema de Gestión.
- Presentación de los objetivos para el nuevo ejercicio.
- Comportamiento y Mejora de la eficacia del sistema y sus procesos incluyendo, si las hubiera, las recomendaciones para su mejora.
- Mejora del servicio prestado.
- Desempeño ambiental de la organización.
- Cambios en las circunstancias, incluyendo la evolución de los requisitos legales y otros requisitos relacionados con sus aspectos ambientales.
- Necesidad de recursos

En el ejercicio 2006, el Grupo Aguas de Valencia al que pertenece la Sociedad, 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, de acuerdo con los objetivos establecidos en su política medioambiental, en 2006 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 las siguientes certificaciones de sus sistemas de Gestión de Calidad y Medio Ambiente:

- ISO 9001:2000
 - i. 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.
- ii. 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: Gestión de los servicios asociados al abastecimiento de agua potable;
 - i. La depuración de aguas residuales urbanas
 - ii. 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.
 - iii. 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.

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

El 22 de febrero de 2007 Banco de Valencia, S.A.; Fomento Urbano de Castellón, S.A.; SBB Participaciones, S.L.; Calviga, S.A.U.; Becsa, S.A.U.; Actividades Recreativas e Industriales, S.L. y Luis Batalla, S.A.U. comunicaron a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), como hecho relevante, el acuerdo alcanzado entre ellos para actuar conjuntamente respecto a su participación en Aguas de Valencia, S.A. mediante la cesión de sus participaciones a una nueva sociedad pendiente de constituir denominada Inversiones Financieras AGVAL, S.L. Dicha sociedad lanzará una oferta pública (OPA) de adquisición de acciones sobre el 100% de las



acciones de Aguas de Valencia, S.A. El acuerdo alcanzado está condicionado suspensivamente a la presentación de la OPA y a su autorización por la CNMV.

El 22 de marzo de 2007 Inversiones Financieras AGVAL, S.L. presentó ante la CNMV la oferta pública de adquisición sobre el 100% de las acciones de Aguas de Valencia, S.A., la cual será efectiva cuando resulte aprobada por la CNMV.

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

3.- Actuaciones realizadas en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2006 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.

4.- Acciones propias

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

5.- Evolución previsible

Para el ejercicio 2007 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 2006.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 27 de marzo de 2007, formuló el informe de gestión, contenido en 10 hojas de papel común numeradas del 1 al 10; 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

D. Eugenio Calabuig Gimeno
Vicepresidente 2º

D. Cesar Albiñana Cilveti
Secretario Consejero

D. Hervé Le Bouc
Consejero

D. Nordine 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,
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

Fomento Urbano de Castellón, S.A.
representada por
D. Enrique Calabuig Gimeno
Consejero

Diligencia del Secretario del Consejo de Administración:

El vocal del Consejo de Administración D. Hervé Le Bouc no ha firmado este Informe de Gestión por encontrarse ausente.



55657

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

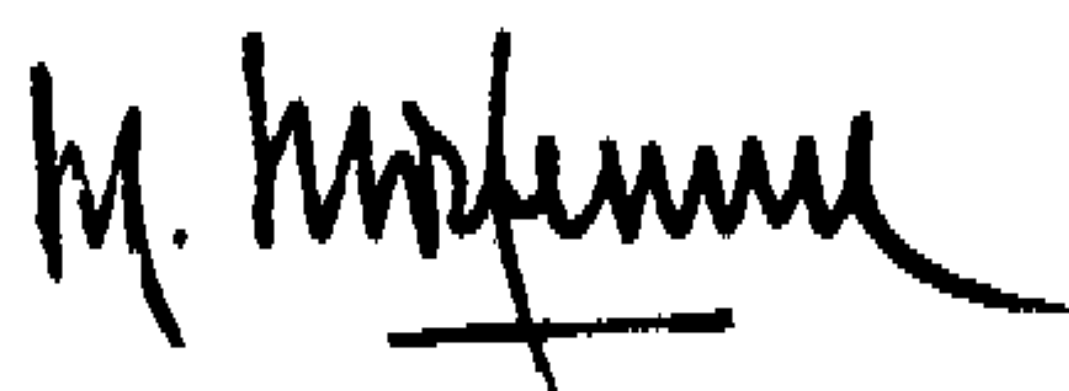
Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Aguas de Valencia, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Aguas de Valencia, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 7 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Aguas de Valencia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados 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 el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Monferrer

3 de abril de 2007



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

AGUAS DE VALENCIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

ACTIVO	Miles de Euros	
	2006	2005
Inmovilizado material (Nota 4)	56.505	43.821
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	8.333	8.389
Fondo de comercio (Nota 6)	480	350
Otros activos intangibles (Nota 7)	103.560	96.541
Activos financieros no corrientes (Nota 8)	4.257	3.118
Participaciones en empresas asociadas (Nota 9)	11.713	11.051
Activos por impuestos diferidos (Nota 26)	7.200	8.108
Otros activos no corrientes (Nota 10)	2.721	2.701
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 3.10)	16.094	17.032
ACTIVOS NO CORRIENTES	210.863	191.111
Existencias (Nota 11)	1.247	1.430
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 12)	43.913	40.127
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	1.632	2.622
Activos por impuestos sobre sociedades corriente (Nota 26)	12	7
Otros activos corrientes (Nota 13)	1.806	1.469
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 14)	19.877	25.189
ACTIVOS CORRIENTES	68.487	70.844
TOTAL ACTIVO	279.350	261.955

PASIVO	Miles de Euros	
	2006	2005
Capital (Nota 15)	5.907	5.907
Otras reservas (Nota 15)	35.537	35.537
Ganancias acumuladas (Nota 15)	88.220	80.657
Reservas de la sociedad dominante	42.923	42.295
Reservas de consolidación	33.494	27.859
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11.803	10.503
Diferencias de conversión (Nota 2.2)	(49)	(49)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	129.615	122.052
Intereses minoritarios (Nota 15)	10.947	10.801
PATRIMONIO NETO	140.562	132.853
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	25.496	29.760
Otros pasivos financieros (Nota 17)	193	163
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 26)	3.517	4.177
Fondo para pensiones y obligaciones similares (Nota 3.10)	16.094	17.032
Provisiones (Nota 3.14)	122	122
Otros pasivos no corrientes (Nota 19)	19.447	13.012
PASIVOS NO CORRIENTES	64.869	64.266
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	4.560	5.081
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	62.361	52.639
Otros pasivos financieros (Nota 17)	54	79
Provisiones (Nota 3.14)	436	496
Pasivos por impuestos sobre sociedades corriente (Nota 26)	1.934	1.801
Otros pasivos corrientes (Nota 19)	4.574	4.740
PASIVOS CORRIENTES	73.919	64.836
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	279.350	261.955

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

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 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

	Miles de Euros	
	2006	2005
Cifra de negocio (Nota 20)	127.444	117.081
Otros ingresos (Nota 20)	21.890	11.192
Variación de existencias de productos terminados y en curso	23	(2.409)
TOTAL INGRESOS	149.357	125.864
Aprovisionamientos (Nota 22)	(56.495)	(39.674)
Gastos de personal (Nota 23)	(38.398)	(36.286)
Dotación a la amortización (Notas 4, 6 y 7)	(11.200)	(9.538)
Otros gastos (Nota 25)	(24.757)	(23.223)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	18.507	17.143
Ingresos financieros	810	514
Gastos financieros	(1.493)	(1.405)
Diferencias de cambio netas	2	(4)
Participación en el resultado de Sociedades asociadas (Nota 9)	633	213
Resultado de la enajenación de activos no corrientes (Nota 5)	86	(11)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	18.545	16.450
Gasto por impuesto sobre sociedades (Nota 26)	(6.627)	(5.708)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	11.918	10.742
Beneficio atribuido a intereses minoritarios (Nota 15)	115	239
BENEFICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	11.803	10.503

	Euros	
	2006	2005
Beneficio neto por acción (Nota 3.18)	6,01	5,35
Beneficio neto por acción diluido (Nota 3.18)	6,01	5,35

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante de la cuenta de resultados del ejercicio 2006.

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 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

	CAPITAL SOCIAL		OTRAS RESERVAS		GANANCIAS ACUMULADAS							DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO	DIVIDENDOS					
	Saldo a 1 de enero de 2005	5.907	10.314	26.610	De la Sociedad dominante		De sociedades consolidadas			Resultado atribuido a la Sociedad dominante	(49)						11.689	10.562	125.251	-	
					Reserva legal	Reserva por capital amortizado	Reservas voluntarias	Integración global	Integración proporcional												Método de la Participación
Distribución del resultado	-	-	-	-	(2.684)	384	6.844	7.832	(7.832)	-	-	-	-	(3.140)	-	3.140					
Traspasos	-	-	(1.387)	-	2.550	(553)	(610)	148	-	-	-	-	-	-	-	-					
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	44	10.503	-	-	239	10.742	-	-	-					
Saldo a 31 de diciembre de 2005	5.907	10.314	25.223	40.746	40.612	28.489	22.255	(653)	10.503	(49)	122.052	10.801	132.553	140.562	-	-					
Distribución del resultado	-	-	-	-	(2.393)	919	7.524	(10.503)	(10.503)	-	-	-	-	(4.240)	-	4.240					
Traspasos (Nota 15)	-	-	-	-	3.021	(1.024)	(1.997)	213	-	-	-	-	-	-	-	-					
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	11.803	-	-	115	11.918	-	-	-					
Compra participación a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31	31	-	-	-					
Saldo a 31 de diciembre de 2006	5.907	10.314	25.223	41.240	41.240	34.016	(230)	(292)	11.803	(49)	129.515	10.947	140.562	-	-	-					

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2006.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

**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 2006 Y 2005**

(Miles de Euros)

	Miles de Euros	
	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Beneficio de actividades ordinarias antes de intereses e impuestos	19.228	17.341
Dotaciones de amortizaciones y provisiones	11.278	9.612
Dotación neta otros pasivos no corrientes con el personal y otros (Nota 2.1)	3.552	984
Resultados sociedades puestas en equivalencia	(633)	(213)
Resultados ventas de activos no corrientes no financieros	(86)	11
Resultados ventas de activos financieros	(19)	(2)
Facturación anticipada de tarifas finalistas	2.974	3.218
Otros ajustes (Nota 2.1)	267	(315)
Flujo de efectivo de actividades de explotación antes de cambios en Circulante	36.561	30.636
Variación Existencias	249	2.007
Variación Cuentas a Cobrar y otras	(4.323)	209
Variación Cuentas a Pagar	9.792	1.899
Otros ajustes	(697)	(564)
Flujo de efectivo generado por las actividades de explotación antes de impuestos	41.582	34.187
Impuestos pagados	(6.202)	(3.404)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	35.380	30.783
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos financieros	810	514
Venta de dependientes, neta de tesorería	(90)	-
Inversiones en inmovilizado material, activos intangibles y otros	(31.871)	(8.039)
Ingresos por desinversiones	452	422
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(30.699)	(7.103)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Gastos financieros	(1.493)	(1.405)
Incrementos de Deuda	114	356
Pago de deuda	(4.375)	(4.342)
Dividendos pagados	(4.239)	(3.140)
Otros pagos	-	(10)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(9.993)	(8.541)
INCREMENTO NETO TESORERÍA Y ACTIVOS LÍQUIDOS	(5.312)	15.139
Tesorería y activos líquidos inicio de periodo (Balance)	25.189	10.050
TESORERÍA Y ACTIVOS LÍQUIDOS FINAL PERIODO (Balance)	19.877	25.189

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria consolidada forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidados del ejercicio 2006.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

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 cualquiera 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 2006 las sociedades del Grupo eran titulares, o participaban, en unos 223 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

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. Después de determinadas sentencias judiciales que declararon inadmisibles el recurso contencioso administrativo planteado por el Ayuntamiento de Torrente, en última instancia, el Tribunal Supremo, por auto de 9 de marzo de 2006 acordó declarar la inadmisión del recurso de casación interpuesto por el Ayuntamiento de Torrente y declaró firme la Sentencia favorable de fecha 2 de junio de 2004 dictada por el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana.

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.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto refleja un déficit de capital circulante de 5.432 miles de euros, lo que, dada su actividad y los periodos medios de cobros y pagos establecidos, no representa dificultad financiera alguna. Adicionalmente, el Grupo cuenta a 31 de diciembre de 2006 con líneas de crédito no dispuestas por 6.666 miles de euros (véase Nota 16).

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 2006 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de marzo de 2007:

- 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 2006 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 2006 (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 2005, según Normas Internacionales de Información Financiera, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Aguas de Valencia, S.A. celebrada el 29 de mayo de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, 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.

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 2006 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),
- 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.

Comparación de la información

Por lo que respecta al Estado de flujos de efectivo consolidados, para mejorar la comparabilidad de la información, el gasto devengado durante 2005 correspondiente a compromisos con personal en situación de prejubilación hasta la fecha efectiva de su jubilación, que en las cuentas anuales de 2005 se clasificó en "Otros ajustes", se ha reclasificado al epígrafe "Dotación neta otros pasivos no corrientes con el personal".



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 2006.

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 2006.



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 Viarsa Agua y Servicios Urbanos, S.L. como consecuencia de su enajenación en 2006, al resto de sus socios, de la participación que poseía la Sociedad dominante en dicha compañía. Dicha variación no ha tenido efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

En el ejercicio 2006 el Grupo ha adquirido el 35% de la Sociedad del Grupo Vanagua, S.A., en la cual ya poseía el 65% restante.

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.

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 incurren.

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 precio de 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 precio de 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 2006 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 2006 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, excepto el adquirido por Aguas de Valencia, S.A. en el presente ejercicio, se mantienen por su valor neto registrado a dicha fecha o a su fecha de adquisición, si esta es posterior. 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.

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, principalmente, 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 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 las 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 2006.

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 aquéllas 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 traspaasa a la cuenta de resultados consolidada en el mismo período 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 período.

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 período.

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 vigente hasta 2006, aquéllas venían obligadas a complementar las pensiones y prestaciones de la Seguridad Social que correspondían 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.

En el ejercicio 2006 la práctica totalidad de la plantilla que tenía este derecho ha optado por transformar el modelo de complemento de pensiones en uno de aportación definida, junto con el resto de la plantilla contratada con posterioridad al 1 de julio de 1991 por dichas sociedades del Grupo, realizándose las aportaciones a un Plan de Pensiones del Sistema de Empleo de promoción conjunta. La aportación definida ha sido calculada de forma individualizada para cada uno de los trabajadores adheridos, como un porcentaje fijo de su salario pensionable y como un 2% del salario pensionable para los trabajadores contratados con posterioridad al 1 de julio de 1991 (siempre que estos últimos aporten un 0,5% adicional con cargo a su remuneración). La transformación del modelo conlleva el paulatino traspaso de los fondos acordados en los correspondientes boletines de adhesión de los partícipes desde las pólizas de seguros al nuevo plan de pensiones y la asunción de compromisos por adhesión (Nota 19). Dicho traspaso se ha realizado mediante el rescate de los fondos correspondientes a los trabajadores adheridos, aportados a la anterior póliza de seguro y la aportación de los fondos acordados, de forma transitoria, a unas nuevas pólizas de seguro cuyo destino será ir traspasando dichos fondos al Plan de Pensiones en la medida que los límites fiscales lo vayan permitiendo.

Como consecuencia del rescate de la póliza de seguros, la aportación a los nuevos instrumentos y después de haber registrado en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" (véase Nota 19) los importes destinados a compensar en los próximos ejercicios los pasivos y compromisos adquiridos con el personal, se ha producido un beneficio neto de 1 millón de euros que se encuentra registrado en el epígrafe "Otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.

Por lo que respecta a los 4 empleados que no se han acogido a la transformación del sistema complementario de pensiones sus compromisos por pensiones se encuentran exteriorizados únicamente mediante el contrato de seguro anteriormente indicado, habiéndose determinado las aportaciones a realizar al mismo por la Sociedad de acuerdo con un estudio actuarial calculado en base a un tipo de interés técnico del 4,14%, tablas de mortalidad PERM/F2000-P, tasa de crecimiento de los salarios del 3,35%, tasa de revisión de pensiones e inflación del 3% y edad de jubilación a los 65 años, anticipada a los 63 en caso de tener cotizaciones antes de 1 de enero de 1967.

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).

El estudio actuarial a 31 de diciembre de 2005 que determinó los suplementos realizados en el ejercicio a las pólizas contratadas para cubrir los compromisos por pensiones exteriorizados, aplicó 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
Tipo de interés técnico	3,5 %
Tablas de mortalidad	PERM/F2000-P
Tasa anual de revisión de pensiones	3%
IPC anual	3%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	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 y que aún se encuentra exteriorizado mediante contrato de seguros.

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 retornar 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 2006 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, en su caso, interrumpan su vinculación con ellas. El importe de la retribución, de producirse, 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 2006, 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 2006 y 2005 asciende a 7.456 y 7.241 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 2006 y 2005, 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, 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.

Anualmente se revisan los impuestos anticipados y diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. En este sentido, el Congreso de los Diputados aprobó el 2 de noviembre de 2006 la "Ley del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas y de Modificación Parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre Patrimonio", en la que se establece, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen general del Impuestos sobre Sociedades español del 35% al 32,5% para el periodo impositivo que comience el 1 de enero de 2007, y al 30% para los periodos impositivos que comiencen el 1 de enero de 2008.

Por este motivo, y de acuerdo con la legislación vigente, el Grupo ha procedido a reestimar en el ejercicio 2006 el importe del activo y del pasivo contabilizado por impuestos anticipados y diferidos registrados en el balance de situación en función del cambio normativo anteriormente descrito, habiendo registrado, como consecuencia de los ajustes realizados, un cargo neto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 de 513 miles de euros, que se encontraba registrado en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de la mencionada cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26.4).



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	
	2006	2005
Activo		
Terrenos	8.989	9.010
Construcciones	7.613	7.304
Instalaciones de conducción, distribución y maquinaria	48.662	43.191
Otras instalaciones, aparatos de medida, utillaje y mobiliario	23.969	20.885
Equipos para proceso de datos	4.573	4.149
Elementos de transporte	3.095	3.485
Otro inmovilizado	816	801
Anticipos e inmovilizado en curso	14.068	6.185
Total activo	111.785	95.010
Amortización acumulada	(55.280)	(51.189)
Inmovilizado material neto	56.505	43.821
Entidades del Grupo	54.185	40.662
Negocios conjuntos	2.320	3.159
Total	56.505	43.821
Uso propio	56.209	43.499
Cedidos en arrendamiento financiero	296	322
Total	56.505	43.821

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Activo		
Saldo inicial	95.010	86.916
Adiciones	19.409	9.246
Retiros	(2.007)	(1.073)
Variación perímetro (Nota 2.2)	(627)	-
Traspasos (Nota 7)	-	(79)
Saldo final	111.785	95.010
Amortización acumulada		
Saldo inicial	51.189	46.887
Adiciones	5.917	4.973
Retiros	(1.283)	(640)
Variación perímetro (Nota 2.2)	(543)	-
Traspasos (Nota 7)	-	(31)
Saldo final	55.280	51.189
Neto	56.505	43.821

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 plantas de tratamiento de agua, 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.

Los retiros del ejercicio 2006 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 2006 y 2005 ascienden a 19.602 y 19.712 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, entendiéndose 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					
	2006			2005		
	Activo	Amortización acumulada	Valor neto	Activo	Amortización acumulada	Valor neto
Revertible	41.631	29.636	11.995	41.558	29.677	11.881
No revertible	56.086	25.644	30.442	47.267	21.512	25.755
Inmovilizado en curso	14.068	-	14.068	6.185	-	6.185
	111.785	55.280	56.505	95.010	51.189	43.821

El importe de las cuotas pendientes a 31 de diciembre de 2006 y 2005 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	
	2006	2005
Inversión		
Terrenos	6.767	6.750
Construcciones	2.233	2.233
Total coste	9.000	8.983
Amortización acumulada	(667)	(594)
Inversiones inmobiliarias netas	8.333	8.389

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 2006 y 2005 a 384 y 272 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 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Inversión		
Saldo inicial	8.983	8.935
Adiciones	17	48
Saldo final	9.000	8.983
Amortización acumulada		
Saldo inicial	594	520
Adiciones	73	74
Saldo final	667	594
Neto	8.333	8.389

Determinadas inversiones inmobiliarias del Grupo, con un valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 de 4.444 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 2006 y 2005 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	
	2006	2005
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	163	163
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	187	187
Aguas de Valencia, S.A. – Contrato UTE Villena	130	-
	480	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 2006.

La adición del fondo de comercio por Aguas de Valencia, S.A. se ha debido a la adquisición por ésta de un contrato y participaciones en una Unión Temporal de Empresas.

El Grupo no ha reconocido o revertido pérdidas por deterioro de valor en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005.

7. Otros activos intangibles

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activo		
Derechos de uso	102.979	94.867
Concesiones administrativas	15.186	11.877
Aplicaciones informáticas	7.325	6.691
Total activo	125.490	113.435
Amortización acumulada	(21.930)	(16.894)
Otros activos intangibles netos	103.560	96.541
Entidades del Grupo	100.422	93.369
Negocios conjuntos	3.138	3.172
Total	103.560	96.541

Del saldo de la cuenta de "Derechos de uso", 89.300 miles de euros corresponden 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	
	2006	2005
Desarrolladas internamente	5.008	4.591
Adquiridas a terceros	2.317	2.100
	7.325	6.691

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 2006 y 2005 de este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Coste		
Saldo inicial	113.435	112.319
Adiciones	12.418	1.121
Retiros	(363)	(53)
Traspasos (Nota 4)	-	48
Saldo final	125.490	113.435
Amortización acumulada		
Saldo inicial	16.894	12.453
Adiciones	5.210	4.491
Retiros	(174)	(50)
Saldo final	21.930	16.894
Neto	103.560	96.541

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

Las adiciones más significativas del ejercicio 2006 corresponden a los importes abonados a los ayuntamientos de Carcaixent y Tavernes Blanques en concepto de canon concesional y a los ayuntamientos de Picassent, Alaquàs, Alcasser y Navarrés en concepto de derechos de uso de las instalaciones municipales para la prestación del servicio agua potable y alcantarillado adjudicado a sociedades del Grupo.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, asciende a 1.653 y 1.758 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			
	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Cartera de valores	357	-	357	-
Créditos	3.900	1.632	2.761	2.622
Total	4.257	1.632	3.118	2.622
Entidades del Grupo	4.257	1.632	3.118	2.621
Negocios conjuntos	-	-	-	1
Total	4.257	1.632	3.118	2.622
Préstamos y cuentas a cobrar	3.900	1.632	2.761	2.622
Activos mantenidos a vencimiento	300	-	300	-
Activos financieros disponibles para la venta	57	-	57	-
Total	4.257	1.632	3.118	2.622

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 de los activos financieros no corrientes ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	3.118	2.731
Adiciones	1.564	782
Bajas y traspasos	(425)	(395)
Saldo final	4.257	3.118

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	
	2006	2005
	No corriente	No corriente
Obligaciones Banco de Valencia	300	300
Otras inversiones	57	57
	357	357

Los 300 mil euros de obligaciones de Banco de Valencia, S.A. (Nota 15), vencen en 2011 y devengan un tipo de interés del 3,37%. 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.

Créditos

La clasificación de los créditos concedidos por el Grupo clasificados como no corrientes a 31 de diciembre de 2006, en función de su vencimiento, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					Total
	2008	2009	2010	2011	Resto	
Créditos	248	250	240	235	2.927	3.900

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 2006 y 2005 ha sido del 1,5%.

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	
	2006	2005
Empresa General Valenciana del Agua, S.A. (EGEVASA)	11.511	10.857
Empresa de Aguas y Servicios Públicos, S.A. (Morella)	79	78
Servicio de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A. (SASTESA)	128	116
L'Empresa Mixta D'Aigües D'Altafulla, S.A (Altafulla)	(5)	-
	11.713	11.051

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 la participación indirecta en EGEVASA, fueron interpuestos recursos contencioso-administrativos en los que se impugnó el acuerdo del Pleno de la Excm. 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. El Tribunal Supremo, en fecha 22 de marzo de 2006, dictó sentencia favorable en el sentido de que son conformes a derecho los acuerdos plenarios de la Excm. Diputación Provincial de Valencia.

En marzo de 2006 se constituyó la Empresa Mixta D'Aigües D'Altafulla para gestionar el servicio de agua y alcantarillado en el municipio de Altafulla durante 25 años y en la que el Grupo participa a través de la empresa multigrupo Companyia General D'Aigües de Catalunya, S.A.

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	11.051	10.838
Adiciones	29	-
Resultado por el método de la participación	633	213
Saldo final	11.713	11.051

A continuación se muestra la información financiera más relevante a 31 de diciembre de 2006 de las empresas asociadas en las que participa el Grupo Aguas de Valencia:

	Miles de Euros			
	EGEVASA(1)(3)	Morella (2)	SASTESA(1)	Altafulla (2)
Activos	47.848	487	3.500	3.456
Pasivos	38.156	287	3.052	3.474
Ingresos ordinarios	40.359	246	2.922	414
Resultado del ejercicio	1.336	2	40	(142)

- (1) Auditadas
- (2) No Auditadas
- (3) Dato consolidado

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 2006. Las sociedades en las que participa al 31 de diciembre de 2006 son las siguientes:



Razón social	Domicilio	Actividad principal	% Participación efectiva
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%
Aguas del Este, S.A.	Valencia	Ciclo Integral del Agua y Consultoría	100%

En el ejercicio 2005 se liquidó la sociedad Murtagua, S.A. en la que participaba Empresa General Valenciana del Agua, S.A. en un 40%. Dicha liquidación no tuvo 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	
	2006	2005
Depósitos y fianzas constituidos	2.201	2.075
Otros activos no corrientes	520	626
Total	2.721	2.701
Entidades del Grupo	2.506	2.597
Negocios conjuntos	215	104
Total	2.721	2.701

Del importe registrado en la cuenta "Depósitos y fianzas constituidos" a 31 de diciembre de 2006 y 2005, 2.078 y 1.962 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	
	2006	2005
Repuestos y materiales diversos	865	874
Productos en curso	372	351
Anticipo a proveedores (Nota 3.7)	10	205
Total	1.247	1.430
Entidades del Grupo	893	985
Negocios conjuntos	354	445
Total	1.247	1.430

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clientes	31.192	31.633
Obra pendiente de certificar (Nota 3.7)	8.837	6.446
Empresas asociadas	2.770	894
Deudores varios	1.114	1.154
Total	43.913	40.127
Entidades del Grupo	38.620	37.487
Negocios conjuntos	5.293	2.640
Total	43.913	40.127

El importe más significativo registrado en la cuenta "Obra pendiente de certificar" corresponde a la sociedad dependiente Empresa Mixta Valenciana 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 (Nota 1).

El importe de los ingresos derivados de los contratos de obra reconocidos en el ejercicio 2006 ha ascendido a 16.303 miles de euros (14.506 miles de euros en el ejercicio anterior). Dicho importe se ha obtenido aplicando el método de grado de avance.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las retenciones mantenidas por clientes y los anticipos recibidos derivados de obras en curso no son significativas.

De los saldos con empresas asociadas los más significativo a 31 de diciembre de 2006 son los mantenidos con Empresa General Valenciana del Agua, S.A. que asciende a 685 miles de euros (526 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) y con Companyia General D'Aigües de Catalunya, S.A. que asciende a 1.576 miles de euros (526 miles de euros a 31 de diciembre de 2005)



El saldo de clientes se presenta neto de la provisión para insolvencias que se ha dotado por los importes irrecuperables 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 2006 y 2005 asciende a 3.220 y 3.299 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	
	2006	2005
Administraciones públicas (Nota 26.3)	1.678	1.309
Depósitos y fianzas constituidas	22	45
Otros activos	106	115
Total	1.806	1.469
Entidades del Grupo	1.733	1.371
Negocios conjuntos	73	98
Total	1.806	1.469

14. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Tesorería	2.809	2.670
Otros medios líquidos equivalentes	17.068	22.519
Total	19.877	25.189
Entidades del Grupo	18.693	24.280
Negocios conjuntos	1.184	909
Total	19.877	25.189

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 2006 y 2005, 13.084 y 6.586 miles de euros, respectivamente, han sido realizadas en Banco de Valencia, S.A., accionista de la Sociedad dominante, y con su matriz, BANCAJA.

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 2006 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 2005 y 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 los accionistas de Aguas de Valencia, S.A. con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito, según los registros internos de la Sociedad dominante, eran los siguientes:

	%
Saur International, S.A.	33,01
Banco de Valencia, S.A.	19,11
Fomento Urbano de Castellón, S.A.	15,01
Boluda Inversiones, 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	
	2006	2005
Prima de emisión	10.314	10.314
Reservas de revalorización	25.223	25.223
	35.537	35.537

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	
	2006	2005
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	7.166
Total	25.223	25.223
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, puede 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	
	2006	2005
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	1.182	1.182
Reserva por capital amortizado	501	501
Reservas voluntarias	41.240	40.612
Total	42.923	42.295

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	
	2006	2005
Entidades del Grupo	34.016	28.489
Aguas de Valencia, S.A. (por ajustes de consolidación)	2.817	2.667
Omnium Ibérico, S.A.	19.436	16.996
Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L.	8.900	7.975
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	1.526	1.030
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	930	622
Implantaciones de Sistemas de Gestión, S.L.	3.350	2.258
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	(664)	(780)
Europea de Servicios Públicos, S.A.	(2.007)	(1.715)
Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.	414	(72)
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	(23)	(14)
Sistemas de Gestión Compartidos, S.A.	(110)	(108)
Vasco Navarra del Agua, S.A.	(490)	(470)
Vainmosa Cartera, S.L.	(202)	(180)
Operagua, S.A.	28	(12)
Aguas de Venezuela, C.A.	11	12
Aigües Potables L'Alcudia, S.A.	11	15
Cartera de Activos, S.L.	112	76
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	(39)	(18)
Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia	16	207
Entidades multigrupo o negocios conjuntos	(230)	(125)
Valenciana de Servicios ITV, S.A.	267	230
Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L.	-	207
Compañía General d'Aigües de Catalunya, S.A.	(444)	(509)
Progadima, S.A.	(53)	(53)
Entidades asociadas	(292)	(505)
Empresa General Valenciana de Agua, S.A.	(315)	(516)
Empresa de Aguas y Servicios Públicos, S.A.	19	19
Servicios de Agua y Saneamientos de Teruel S.A.	4	(8)
Total	33.494	27.859

El traspaso entre reservas producido en el ejercicio 2006 que se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, adjunto, corresponde al efecto que en las mismas ha tenido el reparto de dividendos por Sociedad Valenciana de Servicios ITV, S.A., Omnium Ibérico, S.A. y Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L. y la venta de la participación que el Grupo tenía en Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L., lo que ha originado el traspaso a reservas voluntarias de la sociedad dominante de reservas de sociedades consolidadas por integración global y por integración proporcional por 1.997 y 1.024 miles de euros, respectivamente.



Las sociedades dependientes presentan en sus cuentas anuales individuales a 31 de diciembre de 2006 y 2005, 2.498 y 2.455 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	
	2006	2005
Entidades del Grupo	10.171	9.371
Aguas de Valencia, S.A.	3.274	1.997
Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.	(158)	486
Omnium Ibérico, S.A.	2.958	3.437
Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.A.	2.738	1.925
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	503	308
Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	9	116
Implantación Sistemas de Gestión, S.L.	908	1.092
Vasco Navarra del Agua, S.A.	(1)	(20)
Europea de Servicios Públicos, S.L.	(413)	(292)
General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	554	496
Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia	(261)	(191)
Sistemas de Gestión Compartidos, S.A.	-	(2)
Operagua, S.A.	24	40
Cartera de Activos, S.L.	65	36
Aguas de Valencia Internacional, S.A.	(3)	(10)
Aigües Potables L'Alcudia, S.L.	(4)	(3)
Vainmosa Cartera, S.L.	(24)	(22)
Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	-	(22)
Aguas de Venezuela, C.A.	2	-
Entidades multigrupo o negocios conjuntos	1.001	917
Valenciana de Servicios ITV, S.A.	806	763
Viarsa, S.A.	-	90
Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A.	126	65
Progadima, S.A.	69	(1)
Empresas asociadas	631	215
Empresa General Valenciana del Agua, S.A.	653	203
Empresa de Agua y Servicios Públicos, S.A.	1	1
Servicio de Aguas y Saneamientos de Teruel, S.A.	12	12
Empresa Mixta D'Aigües D'Altafulla, S.A.	(35)	-
	11.803	10.503

**- Propuesta de distribución de beneficios de la Sociedad dominante**

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2006, formulada por los Administradores de la Sociedad dominante, es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
Reserva voluntaria	1.363
Dividendos	4.710
Beneficio neto del ejercicio 2006	6.073

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 2006 y 2005 y el resultado que les correspondiente en el ejercicio 2006 y 2005 se presenta a continuación:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a intereses minoritarios	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a intereses minoritarios
Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.	10.777	79	10.698	216
Sociedad Española de Abastecimientos, S.A.	130	26	104	17
Vanagua, S.A. (Nota 2.2)	-	-	(31)	(11)
Operagua, S.A.	40	10	30	16
	10.947	115	10.801	239

El movimiento que ha tenido lugar en este epígrafe en los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	10.801	10.562
Compra participación minoritaria	31	-
Resultado del ejercicio	115	239
Saldo final	10.947	10.801

**16. Deudas con entidades de crédito**

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

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamo hipotecario (Nota 5)	2.101	175	2.273	174
Otros préstamos	23.393	3.679	27.164	4.084
Créditos	-	314	163	513
Deudas por derivados	2	-	160	-
Descuento de efectos	-	371	-	301
Intereses devengados pendientes de pago	-	21	-	9
Total	25.496	4.560	29.760	5.081
Entidades del Grupo	23.996	3.333	27.635	3.976
Negocios conjuntos	1.500	1.227	2.125	1.105
Total	25.496	4.560	29.760	5.081

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 2006 con entidades de crédito por vencimientos se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	2008	2009	2010	2011	Resto	Total
Total	3.848	3.911	2.118	1.686	13.933	25.496

La principal deuda financiera del Grupo corresponde a dos préstamos concedidos a Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A. con idénticas condiciones cuyo saldo pendiente a 31 de diciembre de 2006 asciende a 19.437 miles de euros (20.921 miles de euros a 31 de diciembre de 2005), 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 2006 y 2005, 16.140 y 18.722 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 2006 las sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito no dispuestas por importe de 6.666 miles de euros (12.138 miles de euros a 31 de diciembre de 2005), lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene concedidas líneas de descuento con un límite total de 973 miles de euros (896 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).



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 que varía entre el 0,25% y 0,75%. En consecuencia, dichos préstamos exponen al Grupo a riesgo de tipo de 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 2006 asciende a 5.571 miles de euros (7.429 miles de euros a 31 de diciembre de 2005), 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:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Arrendamiento financiero (Nota 4)	64	41	148	70
Otras deudas	129	13	15	9
Total	193	54	163	79
Entidades del Grupo	178	47	-	6
Negocios conjuntos	15	7	163	73
Total	193	54	163	79

La duración media de los arrendamientos financieros es de entre 2 y 5 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						
	2006			2005			
	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Total	Menos de un año	Entre dos y cinco años	Más de cinco años	Total
Importe a pagar	41	70	111	70	152	10	232
Gastos financieros futuros			(6)				(14)
Deudas por arrendamiento financiero			105				218

18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Acreedores comerciales	36.831	28.390
Acreedores de inmovilizado	6.547	6.239
Empresas asociadas	183	347
Facturación de obra pendiente de ejecutar (Nota 3.7)	2.210	2.663
Anticipos de clientes (Nota 3.7)	2.010	1.460
Cuentas de recaudación (Nota 3.16)	13.709	12.962
Otras deudas	871	578
Total	62.361	52.639
Entidades del Grupo	55.829	49.975
Negocios conjuntos	6.532	2.664
Total	62.361	52.639

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			
	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Fianzas y depósitos	2.552	39	2.310	38
Personal	4.740	1.424	2.131	1.344
Administraciones públicas (Nota 26)	-	3.108	-	3.358
Ingresos diferidos (Nota 3.13)	7.497	-	4.522	-
Otras deudas	4.658	3	4.049	-
Total	19.447	4.574	13.012	4.740
Entidades del Grupo	19.447	4.122	13.012	4.284
Negocios conjuntos	-	452	-	456
Total	19.447	4.574	13.012	4.740

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 2006 y 2005, 2.078 y 1.962 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).

Personal

El detalle por conceptos de los pasivos con el personal a largo plazo es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Otras deudas con el personal	2.930	-
Personal prejubilado (Nota 3.11)	759	1.077
Premios de fidelidad (Nota 3.10)	786	755
Otras remuneraciones	265	299
Total	4.740	2.131

En relación con las remuneraciones pendientes de pago a personal prejubilado, las dotaciones realizadas en el ejercicio 2006 y 2005 en la cuenta de resultados han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Con cargo a gastos de personal (Nota 23)	-	723
Con cargo a gastos financieros	50	262
Total	50	985

El saldo registrado en otras deudas con el personal corresponde a los compromisos adquiridos por la adhesión de los trabajadores al nuevo plan de pensiones (véase Nota 3-10).

Ingresos diferidos

El movimiento que ha tenido lugar en esta cuenta a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	4.522	1.459
Adiciones	4.574	3.218
Retiros	(86)	-
Imputación a resultados	(1.513)	(155)
Saldo final	7.497	4.522



20. Ingresos de explotación

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Cifra de negocios		
Venta de agua	67.088	62.736
Saneamiento	10.207	7.588
Obras	21.309	20.340
Venta de materiales	2.012	1.854
Servicios y arrendamientos	26.828	24.563
Total Cifra de negocios	127.444	117.081
Otros ingresos		
Trabajos para el inmovilizado (Nota 3.1 y 4)	18.406	8.497
Comisiones gestión de cobro (Nota 3.16)	1.666	1.535
Otros ingresos	1.818	1.160
Total Otros ingresos	21.890	11.192
Total Ingresos de explotación	149.334	128.273
Entidades del Grupo	136.602	117.871
Negocios conjuntos	12.732	10.402
Total Ingresos de explotación	149.334	128.273

El saldo por "Servicios y arrendamientos" a 31 de diciembre de 2006 y 2005, incluye 384 y 272 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 2006 y 2005 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 2006 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



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

prestación de servicios de asistencia técnica, análisis de agua, atención de clientes y gestión de abonados, lectura de contadores y otros servicios diversos.

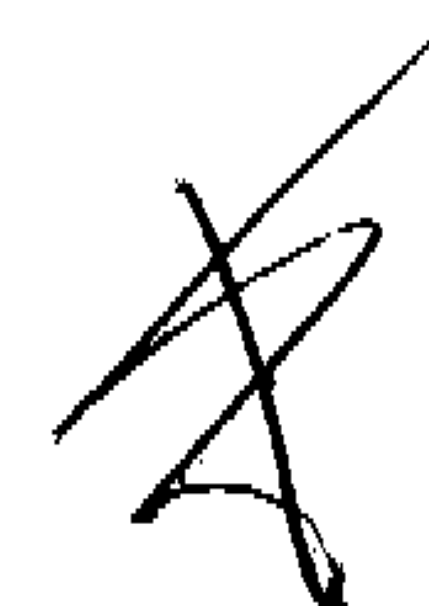
- Otras actividades: en este segmento de negocio se incluye la inspección técnica de vehículos, la recogida de residuos sólidos urbanos, la limpieza viaria, sistemas de cogeneración, alquileres y otros servicios, ninguna de las cuales tiene la suficiente entidad como para ser considerada una línea de 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Total ingresos a terceros	133.239	111.507	16.118	14.357	-	-	-	-	149.357	125.864
Ingresos entre segmentos		198	7.034	6.281	-	-	(7.034)	(6.479)	-	-
Total Ingresos	133.239	111.705	23.152	20.638	-	-	(7.034)	(6.479)	149.357	125.864
Gastos de explotación	(104.620)	(84.808)	(12.418)	(11.445)	(9.646)	(9.409)	7.034	6.479	(119.650)	(99.183)
Dotación a la amortización	(8.488)	(7.159)	(2.529)	(2.138)	(183)	(241)	-	-	(11.200)	(9.538)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	20.131	19.736	8.205	7.055	(9.829)	(9.650)	-	-	18.607	17.143
Financieros netos y diferencias de cambio	(700)	(929)	-	-	19	34	-	-	(681)	(895)
Participación en el resultado de Sociedades asociadas	633	213	-	-	-	-	-	-	633	213
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	86	(12)	-	1	-	-	-	-	86	(11)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTO	20.150	19.010	8.205	7.056	(9.810)	(9.616)	-	-	18.645	16.450
Gasto por impuesto sobre sociedades	(7.201)	(6.596)	(2.932)	(2.448)	3.506	3.337	-	-	(6.627)	(5.708)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	12.949	12.414	5.273	4.608	(6.304)	(6.279)	-	-	11.918	10.742
Beneficio atribuido a intereses minoritarios	115	239	-	-	-	-	-	-	115	239
BENEFICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	12.834	12.175	5.273	4.608	(6.304)	(6.279)	-	-	11.803	10.503

	Miles de Euros					
	Ciclo integral del agua		Otras actividades		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Fondo de comercio	480	350	-	-	480	350
Participaciones en empresas asociadas	11.713	11.051	-	-	11.713	11.051
Resto de activos no corrientes	170.801	147.899	26.595	29.653	197.396	177.552
Activos corrientes	43.179	40.242	2.984	3.354	46.163	43.596
Activos asignados a segmentos	228.173	199.542	29.579	33.007	258.752	232.549
Activos financieros no asignados					19.877	25.189
Otros activos no asignados					3.721	4.217
Activos no asignados					23.598	29.406
Total activos					279.350	261.955
Pasivos asignados a segmentos	116.179	98.141	8.078	8.475	124.257	106.616
Pasivos financieros no asignados					8.590	11.715
Otros pasivos no asignados					5.941	10.771
Pasivos no asignados					14.531	22.486
Total pasivos					138.788	129.102





La práctica totalidad de las inversiones del ejercicio 2006 y 2005 (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	
	2006	2005
Compra de agua	8.739	7.221
Consumos y aprovisionamientos	12.629	8.621
Trabajos realizados por otras empresas	28.759	19.650
Suministros	6.368	4.182
Total	56.495	39.674
Entidades del Grupo	51.547	37.494
Negocios conjuntos	4.948	2.180
Total	56.495	39.674

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	
	2006	2005
Sueldos y salarios	27.048	25.803
Prejubilaciones (Notas 3.11 y 19)	-	723
Gasto por pensiones (Nota 3.10)		
Prima por pensiones	2.420	1.371
Seguro de vida	356	193
Seguridad Social	7.738	7.349
Otros gastos sociales	645	568
Indemnizaciones	191	279
Total	38.398	36.286
Entidades del Grupo	34.638	32.567
Negocios conjuntos	3.760	3.719
Total	38.398	36.286

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



	Número medio de Personas	
	2006	2005
Titulados superiores y medios	200	196
Técnicos no titulados	142	137
Administrativos y auxiliares	238	229
Operarios	458	458
	1.038	1.020

24. Remuneraciones de la Alta Dirección

La remuneración del personal de Alta Dirección del Grupo durante el ejercicio 2006 y 2005 se resume a continuación:

Ejercicio	Número de personas	Miles de Euros				
		Retribuciones salariales			Otras retribuciones	Total
		Fijas	Variables	Total		
2006	5	456	74	530	182	712
2005	4	500	104	604	256	860

El pasivo actuarial derivado de las retribuciones post-empleo devengadas por este colectivo y causadas por los actuales directivos o por quienes desempeñaron en el pasado estas funciones ascendía al 31 de diciembre de 2006 a 1.094 miles de euros, aproximadamente (1.184 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2006 a 126 miles de euros, aproximadamente (33 miles de euros en el ejercicio 2005).

No existen anticipos ni créditos concedidos a la Alta Dirección del Grupo. En El ejercicio 2006 el Grupo ha satisfecho 15 miles de euros, aproximadamente (14 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) 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	
	2006	2005
Reparaciones y conservación	10.595	8.875
Cánones de concesión	2.727	2.905
Arrendamientos operativos:		
Inmuebles (Nota 3.1)	571	524
Vehículos y otros arrendamientos	1.228	944
Tributos	1.793	1.688
Servicios profesionales	993	1.248
Primas de seguros	532	688
Comisiones bancarias	508	510
Provisión insolvencias (Nota 12)	544	779
Gastos de la Fundación de la Comunidad Valenciana Aguas de Valencia	251	455
Otros	5.015	4.607
Total	24.757	23.223
Entidades del Grupo	22.920	20.894
Negocios conjuntos	1.837	2.329
Total	24.757	23.223

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 91 miles de euros han correspondido al auditor principal y 7 miles de euros a otros auditores. Adicionalmente el auditor principal ha devengado honorarios profesionales por otros servicios por importe de 12 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.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

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 2006 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			
	2006		2005	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Activos y pasivos por Impuesto sobre Sociedades				
Impuestos diferidos	7.200	3.517	8.108	4.177
Impuesto sobre Sociedades corriente	12	1.934	7	1.801
Total	7.212	5.451	8.115	5.978
Entidades del Grupo	7.211	5.320	8.108	5.791
Negocios conjuntos	1	131	7	187
Total	7.212	5.451	8.115	5.978
Otros saldos con Administraciones Públicas				
IVA y otros conceptos	1.635	533	1.267	799
IRPF y otros conceptos	43	826	42	741
Seguridad social	-	724	-	645
Impuestos locales	-	1.025	-	1.173
Total (Notas 13 y 19)	1.678	3.108	1.309	3.358
Entidades del Grupo	1.607	2.804	1.226	3.053
Negocios conjuntos	71	304	83	305
Total	1.678	3.108	1.309	3.358

Impuestos diferidos

El movimiento que ha tenido lugar en estas cuentas a lo largo del ejercicio 2006 se muestra a continuación:

	Miles de Euros				
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Cambio de tipos	Saldo final
Impuestos diferidos deudores	8.108	1.573	(1.387)	(1.094)	7.200
Impuestos diferidos acreedores	(4.177)	(3)	82	581	(3.517)

La modificación de los tipos de gravamen del impuesto sobre sociedades para los ejercicios 2007 y siguientes ha supuesto la necesidad de ajustar los impuestos diferidos registrados por el Grupo. El efecto de dicho ajuste se refleja en la columna "Cambio de tipos" (véase Nota 3.17).

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	
	2006	2005
Beneficios antes de impuestos	18.545	16.450
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	464	568
Del proceso de consolidación		
Resultados sociedades puestas en equivalencia	(633)	(213)
Otras diferencias	130	11
Resultado ajustado	18.506	16.816
Tipo impositivo	35%	35%
Resultado ajustado por tipo impositivo	6.477	5.886
Deducciones	(281)	(65)
Gasto por impuesto corriente	6.196	5.820
Efecto del cambio de tipos en los impuestos diferidos (Nota 3.17)	513	-
Ajustes impositivos de ejercicios anteriores	(82)	(112)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	6.627	5.708
Tasa efectiva de la declaración consolidada	35,8%	34,7%

26.5. Deducciones

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 y 2005 se han considerado deducciones según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Aportación a planes de pensiones	144	-
Aportaciones a entidades sin ánimo de lucro	88	-
Inversión en I+D+I	49	60
Reinversión de beneficios	-	5
	281	65

A 31 de diciembre de 2006 y de 2005 el Grupo no tiene registrado crédito fiscal en concepto de deducciones pendiente de tomar.

26.6. Bases imponibles negativas

Al 31 de diciembre de 2006, las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores susceptibles de compensación con futuros beneficios ascendían a 1.697 miles de euros (1.581 miles de euros a 31 de diciembre de 2005), 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 2006 y 2005 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	
	2006	2005
Compromisos por pensiones	6.600	7.396
Amortización de activos y otros conceptos	600	712
	7.200	8.108

Impuestos diferidos acreedores	Miles de Euros	
	2006	2005
Revalorización de terrenos (Nota 3.1)	3.308	3.859
Amortización de activos, reinversión y otros conceptos	209	318
	3.517	4.177

La diferencia entre la carga fiscal imputada en el ejercicio 2006 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

El 22 de febrero de 2007 Banco de Valencia, S.A.; Fomento Urbano de Castellón, S.A.; SBB Participaciones, S.L.; Calviga, S.A.U.; Becsa, S.A.U.; Actividades Recreativas e Industriales, S.L. y Luis Batalla, S.A.U. comunicaron a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), como hecho relevante, el acuerdo alcanzado entre ellos para actuar conjuntamente respecto a su participación en Aguas de Valencia, S.A. mediante la cesión de sus participaciones a una nueva sociedad pendiente de constituir denominada Inversiones Financieras AGVAL, S.L. Dicha sociedad lanzará una oferta pública (OPA) de adquisición de acciones sobre el 100% de las acciones de Aguas de Valencia, S.A. El acuerdo alcanzado está condicionado suspensivamente a la presentación de la OPA y a su autorización por la CNMV.

El 22 de marzo de 2007 Inversiones Financieras AGVAL, S.L. presentó ante la CNMV la oferta pública de adquisición sobre el 100% de las acciones de Aguas de Valencia, S.A., la cual será efectiva cuando resulte aprobada por la CNMV.

Entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún otro suceso significativo.

28. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la sociedad dominante 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 dominante 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	
	2006	2005
Ingresos (venta de materiales, alquileres, asistencia técnica y otros)	5.078	3.868
Gastos	1.059	114

Los saldos a cobrar y a pagar a 31 de diciembre de 2006 y 2005 con las empresas asociadas se muestran en las Notas 12 y 18, respectivamente.

SalDOS 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:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Compras y trabajos	10.714	7.989
Gasto por primas de pensiones exteriorizadas	2.876	1.685
Otros servicios	1.608	1.516
Gastos financieros y comisiones	895	747
	16.093	11.937

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, 8.332 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2006 y está registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto (5.633 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

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 2006 y 2005 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante se muestran a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Dietas	671	671
Atenciones estatutarias	193	176
	864	847



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:

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	-	Represent. del Vicepre. 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.U.	Ciclo integral agua potable	-	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 Administ. 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.U.	Ciclo integral agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	Agua potable	-	Consejero
	Saur International, S.A.	Distribución de agua	-	Director
Obras Sanitarias de Mendoza, S.A.	Agua Potable	-	Director Titular y Presidente	



Titular	Sociedad Participada	Actividad	%Participación	Funciones
D. Eugenio Calabuig Gimeno (*)	General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L.	Analítica	-	Apoderado
	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Vicepresidente 2º del Consejo de admón. y apoderado
	Aguas de Valencia Internacional, S.A.	Agua potable	-	Apoderado
	Valenciana de Aguas Depuradas, S.A.	Agua potable	-	Apoderado
	Aigües Potables l'Alcudia, S.L.	Agua potable	-	Apoderado
	Aragonesa de Servicios Públicos, S.A.	Agua potable	-	Apoderado
	Empresa Mixta Valenciana de Aguas, S.A.	Agua potable	-	Representante del Consejero Aguas de Valencia, S.A. y 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 agua potable	-	Apoderado
	Sdad.Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	Ciclo integral del agua	3,3	Consejero
	Aguas de Castellón, S.L.	Ciclo integral del agua	-	Consejero
	Castellonense de Contadores e Instalaciones, S.A.	Instal. y distrib. de Materiales	-	Consejero
	Fobesa	Ciclo integral del agua	1,8	-
Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.	Depuración de Aguas Residuales	-	Consejero Delegado	

(*) Cesado como representante del vicepresidente 2º Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U., de la Sociedad.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	%Participación	Funciones
Fomento Urbano de Castellón, S.A.	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero. Repres. por Enrique Calabuig Gimeno

Titular	Sociedad Participada	Actividad	%Participación	Funciones
D. Enrique Calabuig Gimeno.	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Repres. del Consejero Fomento Urbano de Castellón S.A.



Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Mr. Hervé Le Bouc	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero
	Stereau, S.A.	Concepción y construcción de estaciones de tratamiento de aguas	Directa: 0,15%	Consejero
	Gestagua, S.A.	Gestión del Agua	0,001	-
	Saur, U.K.	Gestión de aguas	-	Director
	Saur International, S.A.S.	Trabajos de construcción de instalaciones de tratamiento de aguas	-	Representante físico de Saur, Presidente

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Juan Antonio Girona Noguera	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero
	Aguas de Barcelona	Abastecimiento de agua	0,0001	-

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Mr. Nordine Hachemi	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero
	Rossa	Estudio de la Calidad del Agua	-	Consejero
	Saur, S.A.S.	Distribución del agua	-	Director General Delegado



Titular	Sociedad Participada	Actividad	%Participación	Funciones
Saur International, S.A.	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	Indirecta: 31,10	Consejero Representado por Manuel Broseta Dupré
	Aguas de Mendoza, S.A.	Agua potable	99,99	-
	Gestagua, S.A.	Agua potable	99,00	-
	Harbin Saur Suply Water	Producción y venta de aguas tratadas	50,00	-
	Saur España, S.A.	Gestión de aguas	99,99	-
	Rossa	Estudios de la calidad del agua	50,50	-
	Saur Ibérica	Gestión de aguas	100,00	-
	Saur Neptun Gdansk	Agua potable	51,00	-
	Saur , UK	Gestión de aguas	99,00	-
	Sercanarias, S.A.	Distribución de agua	50,00	-
	Shanghai Fengxian Saur Water	Producción y venta de agua potable	50,00	-
	Siza Water Compagny	Gestión de aguas	62,28	-

Titular	Sociedad Participada	Actividad	%Participación	Funciones
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. Rafael Gonzalez Bravo de Laguna	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero
	Sercanarias, S.A.	Agua potable	-	Director General



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.
	Empr.Mixta Municipal de Abastec. y Serv.de Calpe, S.A.	Gestión servicios mu- nicipales 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 Continental, S.A.	Gestión del ciclo integral del agua	-	Consejero y Apoderado
	Gespaser, S.A.U.	Captación, tratamiento y distribución de agua y residuos	-	Apoderado
	Técnicas y Tratamientos Medio- ambientales, S.A.U.	Gestión Me- dioambiental	-	Apoderado
	Manuel García Ferrer, S.L.U.	Serv. 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, S.A.U.	Tratamiento, Recogida, distribución y transporte de Residuos	-	Apoderado
ITV. de Levante, S.A.	Servicios ITV	-	Consejero	

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Vicente Montesinos Vernetta	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero



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	9,593	-
	Empresa Mixta Municipal de Abastecimiento y Servicios de Calpe, S.A.	Gestión servicios municipales del ciclo integral del agua	5,756	-
	Técnicas y Tratamiento Energéticos de Residuos, S.A.	Tratamiento, recogida y eliminación de residuos.	20,785	Consejero
	Gespaser, S.A.U.	Captación, tratamiento y distribución de agua y residuos	31,978	Administrador Único
	Técnicas y Tratamiento Medioambiental, S.A.U.	Gestión medio ambiental	31,978	Apoderado
	Gestión Medioambiental de Residuos, S.A.	Gestión de residuos	1,635	-
	Estudios, construcción y mantenimiento de instalaciones técnicas, S.A.U.	Inst. y manten. de Plantas de tratamiento de basuras	31,978	Administrador Único.
	Manuel García Ferrer, S.L.U.	Recogida y transporte de basuras	31,978	Administrador Único
	Tratamiento, Residuos y Energías Vcnas., S.A.	Recogida y Tratamiento de Residuos	7,195	-
	Petróleos y Regeneración, S.A.	Recog., Transp. y eliminación de Residuos	20,785	-
	Reciclados Integrales, S.A.	Recog., Transp. y eliminación de Residuos	15,989	-
Luis Batalla, S.A.U.	Tratam. Recog. distribución y Transporte de Residuos	31,978	Apoderado	

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Banco de Valencia, S.A.	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero



Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Domingo Parra Soria	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Representante del Consejo Banco de Valencia, S.A.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Cesar Albiñana Cilveti	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Consejero y Secretario del Consejo

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Soluciones Industriales y Tratam. Ambientales, S.L.U. (*)	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Vicepresidente 2º del Consejo de Administración Repres. por Eugenio Calabuig Gimeno

(*) Cesado como vicepresidente 2º de la Sociedad y de la sociedad participada Omnium Ibérico, S.A. S.L.U., de la Sociedad.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Sociedad de 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, S.L	Instalac. y Explot. Redes	0,060	Consejero Delegado
	Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales, S.L.U.	Depuración Aguas Residuales	100	-

(*) Cesado como consejero de la Sociedad y de la sociedad participada Omnium Ibérico, S.A.



Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. Enrique Gimeno Escrig (*)	Omnium Ibérico, S.A.	Agua potable	-	Represent. del Consejero Sdad. Fomento Agrícola Castellonense, S.A.
	Cía.Gral.d'Aigües de Catalunya, S.A.	Agua potable	-	Representante del Consejero Aguas de Valencia, S.A.
	Castell. de Contadores e Instalaciones Industriales, S.A.	Instalación y distribución de materiales	-	Administrador
	Sociedad de Fomento Agrícola Castellonense, S.A.	Ciclo integral agua potable	2,8	Consejero Delegado
	Fobesa	Ciclo integral agua potable	5,8	Consejero Delegado
	Aguas de Castellón, S.L.	Instalación y explotación de Redes	-	Consejero Delegado
	Soluciones Industriales y Tratamientos Ambientales S.L.U.	Depuración de Aguas Residuales	-	Consejero Delegado

(*) Cesado como representante del consejero Sociedad Fomento Agrícola Castellonense, S.A., de la Sociedad.

31. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2006 los avales prestados por distintas entidades financieras a las sociedades del grupo ascendían a 18.127 miles de euros (18.329 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) de los cuales 5.004 miles de euros han sido prestados por Banco de Valencia. 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 2006, el Grupo no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con estos temas.



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

Denominación	Domicilio social	Euros (€)		% de Participación		Actividades principales	
		Capital	Reservas	Resultado	Total		
SOCIEDADES Y ENTIDADES DEPENDIENTES							
EMPRESA MIXTA VALENCIANA DE AGUAS S.A. (1)	Valencia	52.500.000,00	(130.997,82)	361.690,84	80,00%	80,00%	Abastecimiento de agua potable a la Ciudad de Valencia
OMNIUM IBÉRICO S.A. (1)	Valencia	2.723.903,86	24.660.200,16	3.031.295,97	100,00%	100,00%	Ciclo Integral del Agua
EMPRESA GENERAL DE SERVICIOS PÚBLICOS URBANOS S.L. (1)	Valencia	4.619.963,86	6.515.701,75	1.812.345,75	99,74%	100,00%	Arrendamientos y gestión de almacenes
SOCIEDAD ESPAÑOLA DE ABASTECIMIENTOS S.A. (1)	Valencia	554.843,20	1.501.175,99	507.029,25	-	94,90%	Ciclo Integral del Agua
ARAGONESA DE SERVICIOS PÚBLICOS S.A. (3)	Monreal del Campo (Teruel)	123.806,00	125.594,84	(5.451,38)	-	100,00%	Ciclo Integral del Agua, RSU y LV
EUROPEA DE SERVICIOS PÚBLICOS S.A. (1)	Valencia	61.000,00	152.693,76	(390.865,39)	4,37%	100,00%	RSU y Limpieza viaria
GENERAL DE ANÁLISIS MATERIALES Y SERVICIOS S.L. (3)	Valencia	300.500,01	1.635.640,48	554.480,47	-	100,00%	Análisis, ensayos y control para el tratamiento y calidad del agua.
IMPLANTACIONES SISTEMAS DE GESTIÓN S.L. (1)	Valencia	3.006,00	3.580.881,22	907.678,55	-	100,00%	Servicios informáticos, atención al abonado y otros.
CARTERA DE ACTIVOS S.L. (3)	Valencia	3.010,00	112.016,12	65.144,55	-	100,00%	Financiera
AGUAS DE VALENCIA INTERNACIONAL S.A. (3)	Valencia	60.200,00	(19.023,85)	(3.061,03)	90,00%	100,00%	Actividades de desarrollo internacional.
SISTEMAS DE GESTIÓN COMPARTIDOS S.A. (3)	Valencia	60.200,00	(60.140,15)	2,26	90,00%	100,00%	Inactiva
OPERAGUA S.A. (3)	Valencia	60.110,00	39.472,61	34.481,10	70,00%	70,00%	Suministro de agua de riego y obras asociadas.
VALENCIANA DE AGUAS DEPURADAS S.A. (3)	Valencia	300.505,00	(35.345,91)	(143,56)	-	100,00%	Inactiva
VAIMOSA CARTERA S.L. (3)	Valencia	11.118.500,00	(3.028.151,78)	(24.158,61)	100,00%	100,00%	Sociedad de cartera
AGÜES POTABLES L'ALCUDIA S.L. (3)	L'Alcudia (Valencia)	3.005,06	20.564,81	(3.520,66)	90,00%	99,49%	Inactiva
AGUAS DE VENEZUELA C.A. (3)	Barquisimeto (Venezuela)	12.349,07	2.534,41	1.580,43	-	100,00%	Inactiva
VANAGUA S.A. (3)	Bilbao	60.200,00	(147.103,74)	29.227,22	35,00%	100,00%	Gestión del Ciclo Integral del Agua en Navarra y País Vasco
FUNDACIÓN 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)	Ribarroja (Valencia)	2.103.040,00	1.452.682,56	1.610.032,93	50,00%	50,00%	Servicio de ITV en la Comunidad Valenciana
COMPANYIA GENERAL D'AGÜES DE CATALUNYA S.A. (2)	Barcelona	1.021.700,00	(88.418,96)	54.084,20	50,00%	50,00%	Gestión del Ciclo Integral del Agua (Cataluña)
PROGADIMA S.A. (3)	Valencia	61.000,00	(2.816,30)	137.347,87	50,00%	50,00%	Actividades inmobiliarias por cuenta propia.
EMPRESAS ASOCIADAS							
EMPRESA GENERAL VALENCIANA DEL AGUA S.A. (1)	Valencia	3.736.282,20	4.179.458,45	1.192.665,00	-	49,00%	Gestión del Ciclo Integral del Agua y obras relacionadas
EMPRESA DE AGUAS Y SERVICIOS PÚBLICOS S.A. (3)	Morella (Castellón)	120.200,00	39.758,93	2.318,83	49,00%	49,00%	Abastecimiento de agua potable a Morella
SERVICIOS DE AGUA Y SANEAMIENTOS DE TERUEL S.A. (1)	Teruel	390.000,00	13.218,79	40.331,56	-	28,82%	Gestión del ciclo integral del agua en Teruel.
EMPRESA MIXTA D'AGÜES D'ALTAFULLA, S.A.(3)	Altafulla (Tarragona)	120.200,00	-	(141.714,02)	-	24,50%	Gestión del ciclo integral del agua en Altafulla.

(1) Datos extraídos de las cuentas anuales de las sociedades correspondientes al ejercicio 2006.
 (1) Sociedades auditadas por Deloitte, S.L.
 (2) Sociedades auditadas por otro auditor.
 (3) Sociedades no auditadas.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

En cumplimiento de la normativa vigente, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 27 de marzo de 2007, 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, contenidos cada uno de ellos en una hoja de papel común, y la Memoria consolidada, contenida en 63 hojas de papel común numeradas del 1 al 63; 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 Bolla Fos
Presidente

D. José Manuel Calderero
Vicepresidente 1º

D. Eugenio Calabuig Gimeno
Vicepresidente 2º

D. Cesar Albiñana Cilveti
Secretario Consejero

D. Hervé Le Bouc
Consejero

D. Nordine Hachemi
Consejero

D. Juan Antonio Girona Noguera
Consejero

D. Adrián 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

Fomento Urbano de Castellón, S.A.
representada por
D. Enrique Calabuig Gimeno
Consejero

Diligencia del Secretario del Consejo de Administración:

El vocal del Consejo de Administración D. Hervé Le Bouc no ha firmado estas cuentas anuales por encontrarse ausente.

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

Informe de gestión consolidado del ejercicio 2006

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 127.444 miles de euros frente a los 117.081 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 8,9%. El detalle de la evolución de la cifra de negocios es el siguiente:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2006	2005	
Venta de agua y saneamiento	77.295	70.324	9,9%
Obras	21.309	20.340	4,8%
RSU y LV	2.657	4.700	(43,5)%
Venta de materiales	2.012	1.854	8,5%
Otros servicios	24.171	19.863	21,7%
Cifra de negocios	127.444	117.081	8,9%

En la evolución de la cifra de negocios del ejercicio 2006 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 9,9% 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 y ampliaciones de contrato de gestión de servicios de agua, redes de alcantarillado y estaciones depuradoras conseguidos en 2006, destacan los siguientes:

- Abastecimiento de agua y mantenimiento de la red de alcantarillado en los municipios de Picassent, Carcaixent, Tavernes Blanques y Alcasser.
- Gestión de estaciones depuradoras en, entre otros municipios, Calpe, Utiel, Carlet, Pego, Náquera-Serra.
- ◆ Los ingresos por obras se han mantenido en niveles similares a los del ejercicio 2005
- ◆ Los ingresos por prestación de servicios de Recogida de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) y Limpieza Viaria (LV) han disminuido en este ejercicio un 43,5% al continuar el Grupo con la política de no renovación de contratos no rentables iniciada en ejercicios anteriores.





- ◆ La venta de materiales se ha mantenido en niveles similares a los del anterior ejercicio y ello a pesar de que en la ciudad de Valencia el Grupo ya no vende los contadores que instala a sus abonados. Desde el ejercicio 2005 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 se ha incrementado en este ejercicio en un 21,7%, como consecuencia, entre otros factores, del 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 2006 destacan los siguientes:

- Mantenimiento de Instalaciones en Benidorm (Terra Mítica).
- Control de vertidos en Foios, Almàssera y Massalfassar.
- Lectura y/o facturación de contadores en San Sebastián, Pamplona y Biescas.

En relación con la venta de agua, la información más relevante durante el ejercicio 2006, en comparación con la del ejercicio anterior, se muestra a continuación:

	2006	2005	Variación relativa
Número medio de abonados	795.791	781.531	1,8%
Agua suministrada a las redes (Hm ³)	176,2	173,5	1,6%
Facturación de agua en alta y baja (Hm ³)	126,9	123,5	2,8%
Litros facturados por abonado y día (*)	373,0	370,6	0,6%
Rendimiento de las redes	72,0%	71,1%	1,3%

(*) 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 por encima del 71%. 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 21.890 miles de euros frente a los 11.192 miles de euros del ejercicio anterior. El detalle de la evolución de estos ingresos es el siguiente:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2006	2005	
Trabajos para el inmovilizado (Ver punto 1.1.5)	18.406	8.497	116,6%
Comisiones por gestión de cobro	1.666	1.535	8,5%
Otros ingresos	1.818	1.160	56,7%
Otros ingresos de explotación	21.890	11.192	95,6%



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 130.850 miles de euros frente a los 108.721 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 20,4%. El detalle de la evolución de los gastos de explotación es el siguiente:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2006	2005	
Aprovisionamientos	56.495	39.674	42,4%
Personal	38.398	36.286	5,8%
Amortizaciones y fondo de reversión	11.200	9.538	17,4%
Otros gastos de explotación	24.757	23.223	6,6%
Gastos de explotación	130.850	108.721	20,35%

En la cifra de gastos de explotación del ejercicio 2006 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 de los suministros como la electricidad, y el aumento de las obras y servicios prestados por el Grupo a terceros y, sobre todo, de los trabajos realizados para el propio inmovilizado. Asimismo, durante el ejercicio 2006 se ha producido un incremento significativo en los costes por compra de agua, una parte de los cuales no ha podido ser repercutido en las correspondientes tarifas hasta el ejercicio 2007, lo que ha repercutido negativamente en los márgenes de explotación.
- ◆ Los gastos de personal han aumentado un 5,8% como consecuencia de los costes relacionados con la transformación del sistema de pensiones, así como por el ligero aumento de la plantilla media del Grupo que ha pasado de 1.020 empleados en 2005 a 1.038 en 2006.
- ◆ El aumento del resto de los gastos de explotación del ejercicio se ha debido al incremento de la actividad. El incremento ha sido inferior que el de los ingresos debido, fundamentalmente, a la continuación de la política de contención de gastos iniciada en ejercicios anteriores y a las menores provisiones para insolvencias que han sido necesarias dotar en este ejercicio.

Beneficio de explotación

La evolución de los ingresos y gastos de explotación antes descritos ha permitido que en este ejercicio la Sociedad alcance un beneficio de explotación de 18.507 miles de euros, frente a 17.143 miles de euros obtenidos en el ejercicio anterior. El beneficio de explotación obtenido es un 8,0% superior al del ejercicio anterior.



	Miles de Euros		Variación relativa
	2006	2005	
Ingresos de explotación	149.357	125.864	18,7%
Gastos de explotación	(130.850)	(108.721)	20,4%
Beneficios de explotación	18.507	17.143	8,0%
Margen sobre ingresos	12,4%	13,6%	(8,8)%

El mayor crecimiento de los gastos de explotación en comparación con el aumento experimentado por los ingresos, no 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 2006, el Grupo no presenta, prácticamente, endeudamiento neto en su balance de situación al igual que ya sucedía a 31 de diciembre de 2005, tal y como se muestra en el cuadro siguiente:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2006	2005	
Deuda con entidades de crédito	30.056	34.841	13,7%
Otras deudas financieras	247	242	2,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(19.877)	(25.189)	21,1%
Otros activos financieros	(5.889)	(5.740)	2,6%
Endeudamiento neto	4.537	4.154	9,2%
Patrimonio neto	140.562	132.853	5,8%
% Endeudamiento sobre Fondos propios	3,2%	3,1%	3,2%

Los gastos financieros netos del ejercicio 2006 han ascendido a 683 miles de euros, frente a 891 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 2006.

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 633 miles de euros, frente a 213 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 18.545 miles de euros, frente a los del ejercicio anterior de 16.450 miles de euros, lo que representa un incremento del 12,7%



El beneficio neto atribuible a la sociedad dominante del ejercicio 2006 ha sido de 11.803 miles de euros, frente al del ejercicio anterior que ascendió a 10.503 miles de euros, lo que representa un incremento del 12,4%.

La Venta de Agua (que supone un 52,6% de la cifra de negocios) se ha incrementado un 6,9% respecto al ejercicio anterior. La actividad de Recogida de Residuos Sólidos Urbanos y Limpieza Viaria, en la que el Grupo ha estado siguiendo la política de desinvertir en contratos no rentables, en el ejercicio 2006 aporta tan sólo un 2,1% de la cifra de negocios consolidada.

El resultado obtenido en el ejercicio 2006 permite repartir un dividendo por importe de 4.721 miles de euros, un 11% superior al correspondiente al año anterior. Los dividendos a pagar a cargo del resultado del ejercicio 2006 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 33.408 miles de euros (11.197 miles de euros en 2005), según el siguiente detalle:

	Miles de Euros		Variación relativa
	2006	2005	
Materiales	19.426	9.294	109,0%
Intangibles	12.418	1.121	1.007,8%
Financieros	1.564	782	100,0%
Total	33.408	11.197	198,4%

Las inversiones en activos materiales corresponden, fundamentalmente, a trabajos realizados para el propio inmovilizado del Grupo y corresponden, en su mayor parte, a plantas de tratamiento de agua, 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.

Las adiciones más significativas del inmovilizado inmaterial del ejercicio 2006 corresponden a los importes abonados a los ayuntamientos de Carcaixent y Tavernes Blanques en concepto de canon concesional y a los ayuntamientos de Picassent, Alaquàs, Alcasser y Navarrés en concepto de derechos de uso de las instalaciones municipales para la prestación del servicio agua potable y alcantarillado adjudicado a sociedades 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 223 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 este 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 2006 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 2006 y 2005 se distribuye de la forma que se indica en el cuadro siguiente:

	Plantilla	
	2006	2005
Titulados medios y superiores	200	200
Técnicos no titulados	144	138
Administrativos y auxiliares	244	226
Operarios	471	463
Total	1.059	1.027
Fijos	754	724
Eventuales	305	303
Total	1.059	1.027

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:

	2006	2005
Horas de formación	13.406	13.226
Asistencia a cursos y seminarios	1.386	721
Acciones formativas	442	213

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 77 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 2006 ha ascendido a 96 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, medio ambiente y prevención

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:

- Evaluación del cumplimiento de los requisitos legales y otros requisitos que la organización suscriba.
- Reclamaciones/Satisfacción de los clientes.
- Cumplimiento del programa de gestión.
- Revisión de las No Conformidades, y estudio de la efectividad de las Acciones Correctivas y Preventivas implantadas.
- Estudio de las propuestas de mejora presentadas.
- Seguimiento de las revisiones previas.
- Evaluación anual de proveedores y actualización de la lista de proveedores homologados.
- Comunicaciones con partes interesadas.
- Aprobación del plan anual de revisiones del Sistema de Gestión.
- Cambios planificados que podrían afectar al Sistema de Gestión.
- Presentación de los objetivos para el nuevo ejercicio.
- Comportamiento y Mejora de la eficacia del sistema y sus procesos incluyendo, si las hubiera, las recomendaciones para su mejora.
- Mejora del servicio prestado. En el caso del Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales, se valorará el rendimiento global en cuanto a la mejora del mismo y su capacidad para continuar siendo apropiado y efectivo.
- Desempeño ambiental de la organización.
- Cambios en las circunstancias, incluyendo la evolución de los requisitos legales y otros requisitos relacionados con sus aspectos ambientales.

- Necesidad de recursos.

En el ejercicio 2006, 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 2006 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) La depuración de aguas residuales urbanas
 - b) 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.
 - c) 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.
- OHSAS 18001:1999.
 - a) La depuración de aguas residuales urbanas



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

El 22 de febrero de 2007 Banco de Valencia, S.A.; Fomento Urbano de Castellón, S.A.; SBB Participaciones, S.L.; Calviga, S.A.U.; Becsa, S.A.U.; Actividades Recreativas e Industriales, S.L. y Luis Batalla, S.A.U. comunicaron a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), como hecho relevante, el acuerdo alcanzado entre ellos para actuar conjuntamente respecto a su participación en Aguas de Valencia, S.A. mediante la cesión de sus participaciones a una nueva sociedad pendiente de constituir denominada Inversiones Financieras AGVAL, S.L. Dicha sociedad lanzará una oferta pública (OPA) de adquisición de acciones sobre el 100% de las acciones de Aguas de Valencia, S.A. El acuerdo alcanzado está condicionado suspensivamente a la presentación de la OPA y a su autorización por la CNMV.

El 22 de marzo de 2007 Inversiones Financieras AGVAL, S.L. presentó ante la CNMV la oferta pública de adquisición sobre el 100% de las acciones de Aguas de Valencia, S.A., la cual será efectiva cuando resulte aprobada por la CNMV.

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

3.- Actuaciones realizadas en materia de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2006 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.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

4.- Acciones propias

Durante el ejercicio 2006, ni la Sociedad ni sus sociedades dependientes han realizado operaciones con acciones propias.

5.- Evolución previsible

Para el ejercicio 2007 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, se espera que permita al Grupo mejorar los resultados positivos alcanzados en el ejercicio 2006.



AGUAS DE VALENCIA, S.A.

En cumplimiento de la normativa vigente, el Consejo de Administración, en su reunión de fecha 27 de marzo de 2007, formuló el informe de gestión consolidado, contenido en 12 hojas de papel común numeradas del 1 al 12; 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 Caldereto
Vicepresidente 1º

D. Eugenio Calabuig Gimeno
Vicepresidente 2º

D. César Albiñana Cilveti
Secretario Consejero

D. Hervé Le Bouc
Consejero

D. Nardine 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. Gabriel Alberto Batalla Reigada
Consejero

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

Fomento Urbano de Castellón, S.A.
representada por
D. Enrique Calabuig Gimeno
Consejero

Diligencia del Secretario del Consejo de Administración:

El vocal del Consejo de Administración D. Hervé Le Bouc no ha firmado este Informe de Gestión por encontrarse ausente.