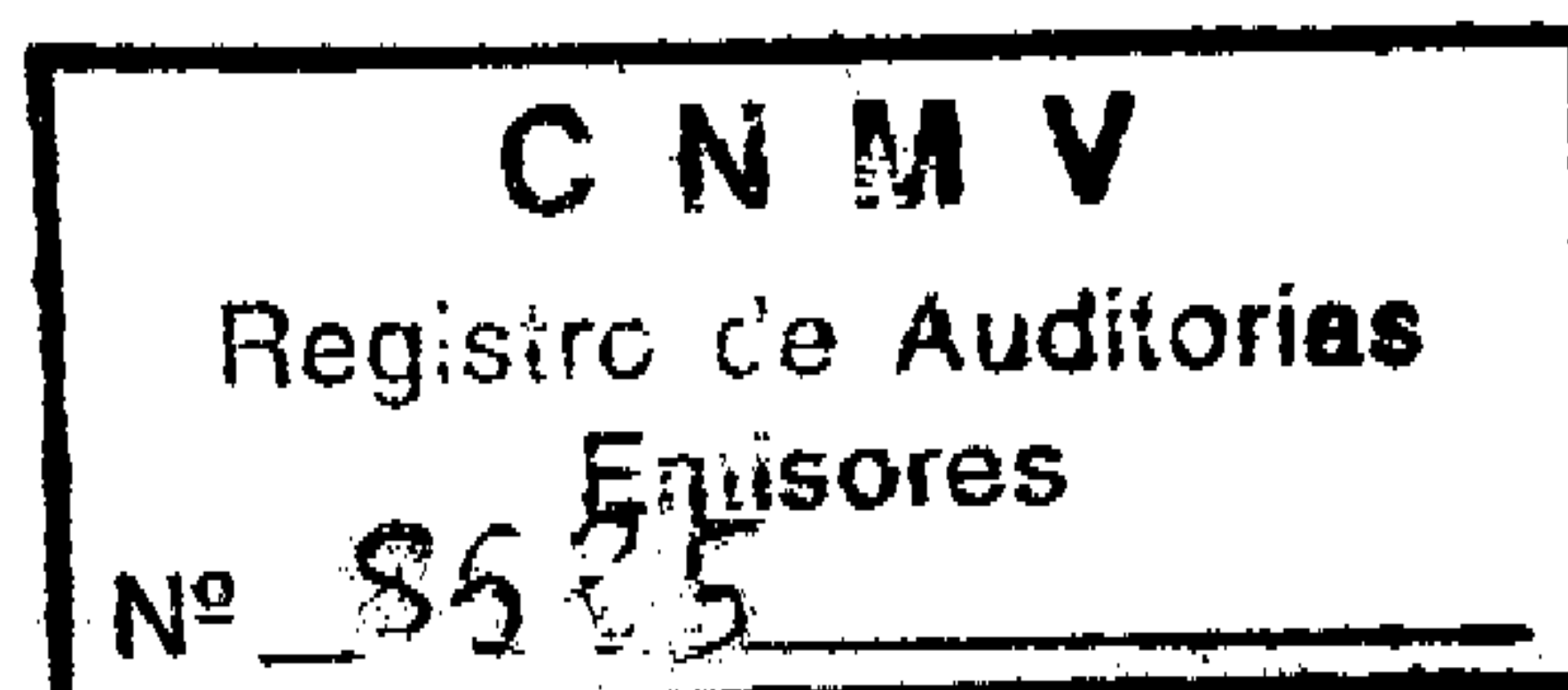


Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

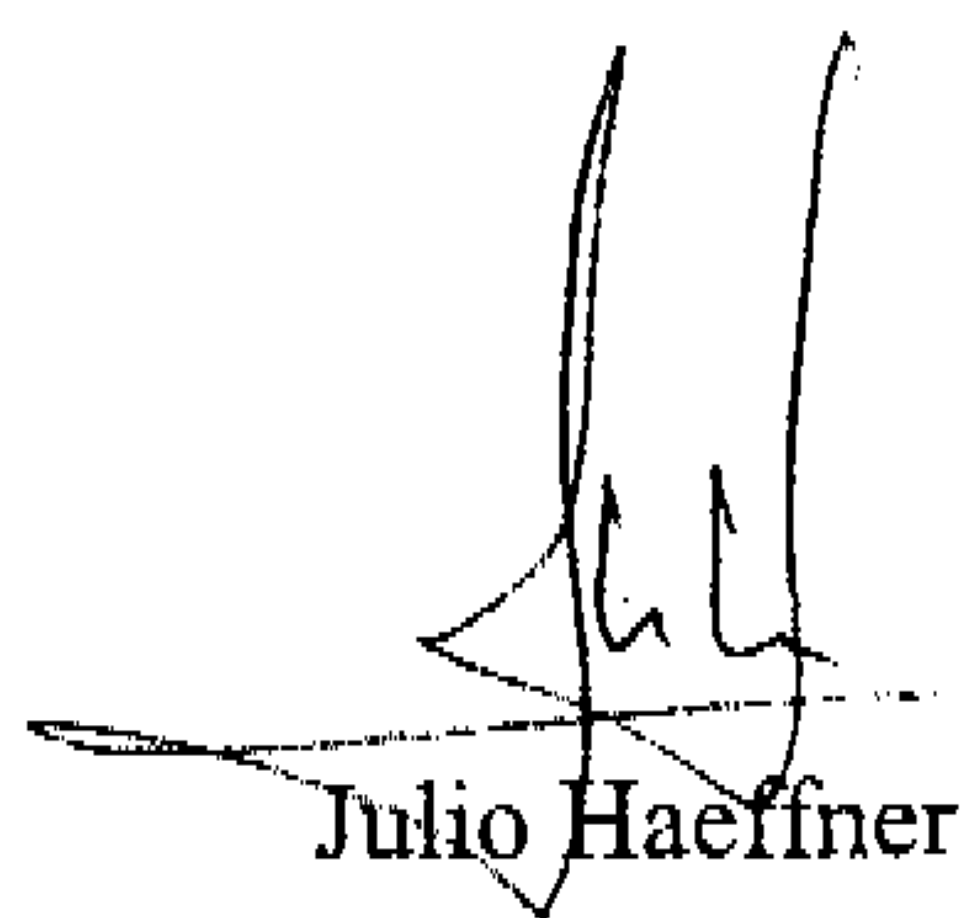
A los Accionistas de
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 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 presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 29 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Los efectos de la consolidación, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, suponen un incremento de las reservas y del beneficio del ejercicio atribuible al Grupo por importe de 191.746 y 28.265 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de los activos e importe neto de la cifra de negocios de 2.606.112 y 2.268.599 miles de euros. Con fecha 31 de marzo de 2005, hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, 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 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Julio Haefner

31 de marzo de 2005

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

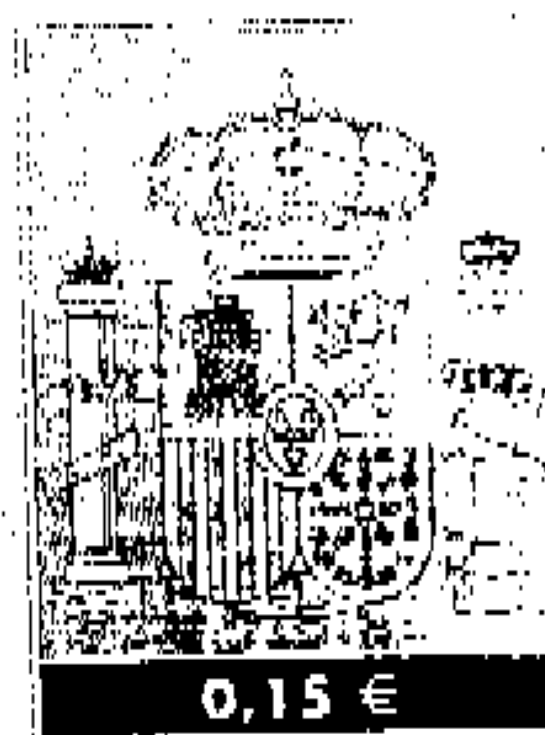
DELOITTE, S.L.

Any **2005** Núm. **CC0033 S7**
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

6C5511213

02/2005



SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.

**CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004**

6C5511214

02/2005



SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

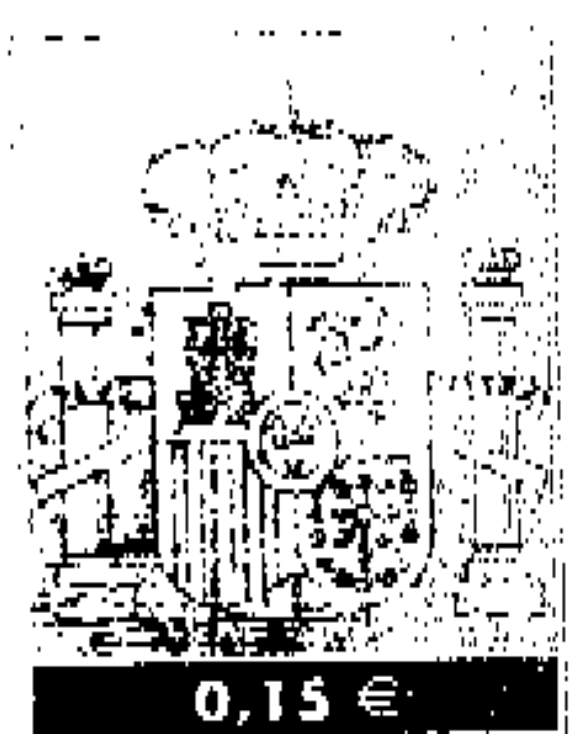
(Miles de Euros)

ACTIVO	31-12-2004	31-12-2003	PASIVO	31-12-2004	31-12-2003
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-	33.728	39.975	Capital suscrito	147.020	145.866
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	7.253	7.253	Prima de emisión	178.366	182.056
Fondo de comercio de fusión	53.310	53.310	Reservas de revalorización	128.061	128.061
Aplicaciones informáticas	52.781	52.600	Reservas-	444.593	302.636
Derechos sobre activos cedidos en uso	16.887	16.468	Reserva legal	29.174	28.886
Amortizaciones	(96.503)	(89.656)	Reserva adquisición acciones propias	231	231
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	426.575	446.082	Diferencias por ajuste del capital a euros	415.188	273.521
Terrenos y construcciones	124.191	154.041	Otras reservas	169.682	187.859
Instalaciones de conducción	552.849	537.836	Beneficio del ejercicio	(23.291)	(20.841)
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje y mobiliario	146.140	136.554	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	24.122	18.412	Total fondos propios	1.044.431	925.639
Otro inmovilizado	8.392	14.918	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	17.080	12.705
Amortizaciones	(429.119)	(415.679)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:		
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	1.224.794	1.101.398	Fondo de reversión financiero	607	454
Participaciones en empresas del grupo	1.005.779	959.064	Otras provisiones	151.080	225.200
Créditos a empresas del grupo	135.147	-	Total provisiones para riesgos y gastos (Nota 9)	151.687	225.654
Participaciones en empresas asociadas	108.487	140.146	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Créditos a empresas asociadas	17.440	1.999	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)-	53.509	37.242
Cartera de valores a largo plazo	4.019	3.867	Deudas con empresas grupo y asociadas (Nota 11)	240.595	534.239
Otros créditos	5.103	1.752	Otros acreedores-	38.144	42.959
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	11.929	9.714	Otras deudas	12.519	12.442
Administraciones Públicas a largo plazo	152.086	195.629	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	11.383	10.748
Provisiones	(215.196)	(210.773)	Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	14.242	19.771
Total inmovilizado	1.685.097	1.587.455	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos-	8.976	10.227
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	593	715	De empresas del grupo	8.976	10.227
ACTIVO CIRCULANTE:			De empresas asociadas y de otras empresas		
Existencias-	1.826	3.485	Total acreedores a largo plazo	341.224	624.667
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.421	1.222	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Productos en curso y semiterminados	405	2.243	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)-	28.873	14.110
Deudores-	92.253	111.070	Préstamos y otras deudas	28.346	12.258
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	54.365	46.264	Deudas por intereses	527	1.852
Empresas del grupo, deudores	6.429	8.944	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 11) -	157.418	41.674
Empresas asociadas, deudores	629	338	Deudas con empresas del grupo	157.363	41.671
Deudores varios	4.665	9.152	Deudas con empresas asociadas	55	3
Personal	71	85	Otros acreedores-	39.141	36.942
Administraciones Públicas	30.567	51.466	Anticipos recibidos por pedidos	1.410	2.566
Provisiones	(4.473)	(5.179)	Deudas por compras o prestaciones de servicios	37.731	34.376
Inversiones financieras temporales (Nota 7)-	80.398	253.402	Otras deudas no comerciales-	80.361	77.954
Créditos a empresas del grupo	73.850	120.059	Administraciones Públicas	42.538	38.281
Créditos a empresas asociadas	-	1.278	Remuneraciones pendientes de pago	8.307	7.305
Cartera de valores a corto plazo	33	130.848	Otras deudas	29.490	32.342
Otros créditos	6.515	1.217	Fianzas y depósitos recibidos a c/p	26	26
Depósitos y Fianzas a corto plazo	-	-	Provisiones para operaciones de tráfico	878	803
Acciones propias a corto plazo (Nota 4e)-	-	-	Ajustes por periodificación	217	-
Acciones propias a corto plazo	-	-	Total acreedores a corto plazo	306.888	171.483
Provisiones	-	-	TOTAL PASIVO	1.861.320	1.960.148
Tesorería	1.153	4.041			
Total activo circulante	175.630	371.978			
TOTAL ACTIVO	1.861.320	1.960.148			

Las Notas 1 a 21 y los Anexos I, II y III descritos en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

605511215

02/2005



SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.

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

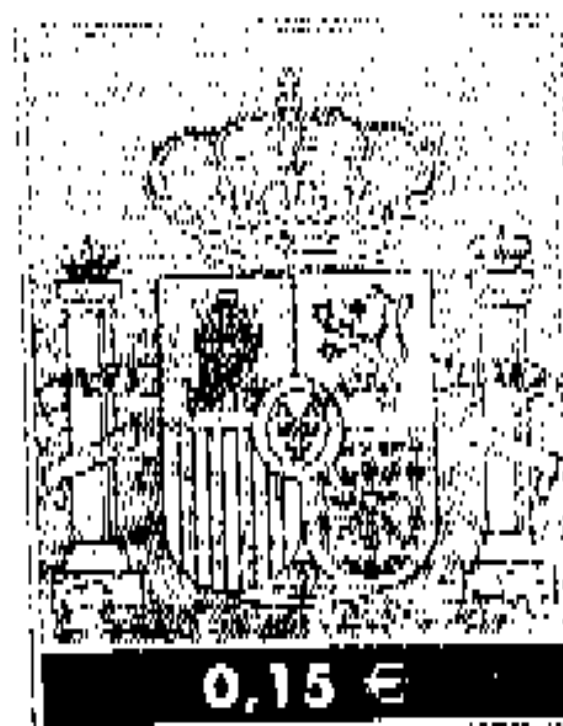
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de productos en curso y semiterminados	1.838	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)-	230.721	220.516
Aprovisionamientos-	76.907	54.427	Ventas	212.763	206.194
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	47.337	28.602	Prestaciones de servicios	17.958	14.322
Otros gastos externos	29.570	25.825	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	503
Gastos de personal (Nota 14)-	74.266	72.837	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 14)	47.004	39.459
Sueldos, salarios y asimilados	49.026	49.418	Otros ingresos de explotación-	14.382	11.929
Cargas sociales	25.240	23.419			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	36.163	39.544			
Variación de las provisiones de tráfico	1.395	129			
Otros gastos de explotación-	90.123	101.916			
Servicios exteriores	84.029	95.815			
Tributos	5.000	4.214			
Otros gastos de gestión corriente	1.094	1.887			
Total gastos de explotación	280.692	268.853	Total ingresos de explotación	292.107	272.407
Beneficio de explotación	11.415	3.554			
Gastos financieros y gastos asimilados-	19.335	32.451	Ingresos de participaciones en capital-	63.647	35.982
Por deudas con empresas del grupo	16.546	19.034	En empresas del grupo (Anexo I)	62.380	34.800
Por deudas con terceros y gastos asimilados	2.789	13.417	En empresas asociadas (Anexo III)	1.267	1.179
Variación provisiones de inversiones financieras	410	88	En empresas fuera de grupo	-	13
Diferencias negativas de cambio	-	384	Otros intereses e ingresos asimilados-	5.374	2.100
			De empresas del grupo	2.596	833
			De empresas asociadas	711	105
			Otros intereses	651	453
			Beneficios en inversiones financieras	1.416	709
			Diferencias positivas de cambio	192	-
Total gastos financieros	19.745	32.923	Total ingresos financieros	69.213	38.092
Resultados financieros positivos	49.468	5.169			
Beneficio de las actividades ordinarias	60.883	8.723			
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	-	Variación de las provisiones de inmovilizado	7.222	11.768
Inmaterial, material y cartera de control	-	-	Inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	4.366	2.503	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 14)	82.555	240.011
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	54	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	11	59
Gastos extraordinarios (Nota 14)	31.816	57.372	Ingresos extraordinarios	82.497	6.442
Total gastos extraordinarios	36.182	59.929	Total ingresos extraordinarios	172.285	258.280
Resultados extraordinarios positivos	136.103	198.351			
Beneficio antes de impuestos	196.986	207.074			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	27.304	19.215			
Otros impuestos	-	-			
Beneficio del ejercicio	169.682	187.859			

Las Notas 1 a 21 y los Anexos I, II y III descritos en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

605511216

02/2005

**Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.**Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2004**1. Actividad de la Sociedad**

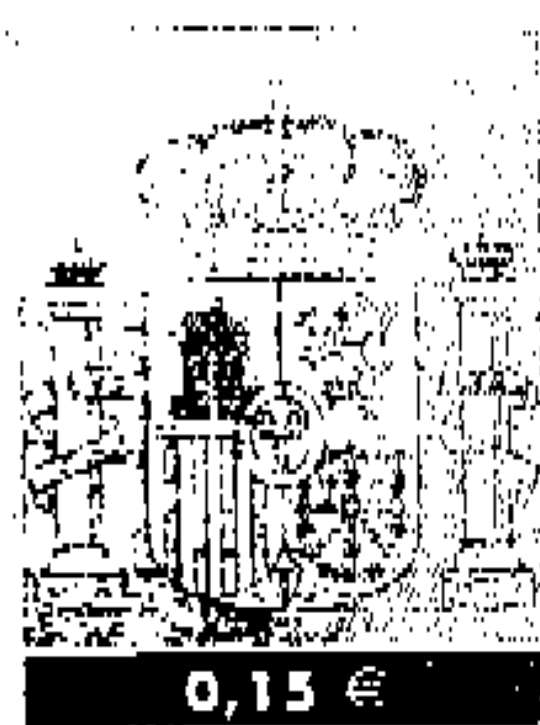
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (en adelante, Agbar o la Sociedad) tiene su domicilio social en Barcelona, Passeig de Sant Joan, 39. Fue constituida el 20 de enero de 1882, en París, y adaptados sus Estatutos Sociales a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante Escritura autorizada inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 8.880, Folio 62, Hoja B-16.487, inscripción 1.032.

El objeto social de Agbar es:

- A) La prestación de servicios públicos bajo cualquier forma de gestión admitida en Derecho, incluyendo, cuando sea necesario, el proyecto, realización y construcción de las correspondientes obras de infraestructura y equipamientos, así como la fabricación, construcción y suministro de todo tipo de equipos y elementos. Y, especialmente, la prestación de servicios públicos relacionados con:
- a) Abastecimiento de agua en las diferentes modalidades de suministro denominadas "en alta" y "en baja", destinadas tanto a entidades públicas como privadas y particulares, para usos industriales y domésticos.
 - b) Recogida, tratamiento y eliminación de residuos sólidos, así como su reciclaje.
 - c) Tratamiento y depuración de aguas residuales y de toda clase de residuos líquidos así como la reutilización directa de dichas aguas.
 - d) Sistemas de alcantarillado.
 - e) Sistemas de regadío.
 - f) Obras hidráulicas y civiles.
- B) La explotación y comercialización de toda clase de manantiales de aguas naturales, incluso mineromedicinales.
- C) El fomento y contribución al desarrollo de la tecnología mediante la constitución y participación en entidades dedicadas a la investigación y desarrollo, tales como Fundaciones, Asociaciones y Centros Docentes Públicos y Privados.
- D) El fomento, desarrollo y asistencia en las actividades informáticas, cibernéticas y de procesos automatizados.
- E) La adquisición de toda clase de fincas, sean rústicas o urbanas, así como la construcción de todo tipo de edificios, para su uso o explotación en venta, renta o bajo cualquier otra modalidad.

605511217

02/2005



El estudio, proyecto, construcción, fabricación, suministro, mantenimiento y conservación de obras e instalaciones de todo tipo, sistemas y en general de medios de control, operación y gestión relacionados con las actividades de la electricidad, la electrónica, las telecomunicaciones, la producción de energía, la transferencia y teletransmisión de datos.

Asimismo, la Sociedad podrá desarrollar, implantar y mantener aplicaciones informáticas, telemáticas, de automatismos y telecontrol, de recepción y transmisión de voz y datos, de teledetección, y en general, de captación, proceso y transferencia de información en todo tipo de ámbito de actividad económica.

- G) Prestación de servicios de inspección técnica, auditoría técnica y control de calidad, ensayo, análisis, investigación y desarrollo, homologación y certificación en cualquier sector de la industria o de los servicios.
- H) La realización de forma indirecta, es decir, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras sociedades constituidas al efecto, de operaciones de seguro privado de conformidad con las previsiones de la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, cumpliendo todos los requisitos aplicables a las mismas.
- I) La adquisición y explotación, de forma indirecta, de establecimientos sanitarios de hospitalización y de asistencia médico-quirúrgica, así como toda actividad médica y asistencial relacionada con dicho objeto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades.
- J) La actuación como Sociedad Holding, pudiendo al efecto constituir o participar, en concepto de socio o accionista, en otras Sociedades, cualesquiera que sea su naturaleza u objeto, incluso en Asociaciones y Empresas Civiles, mediante la suscripción o adquisición y tenencia de acciones o participaciones, sin invadir las actividades propias de las Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedades y Agencias de valores, o de aquellas otras Entidades regidas por Leyes especiales.
- K) La compraventa de acciones, obligaciones y demás títulos de renta fija o variable, nacionales y extranjeros, relativos a las actividades anteriormente relacionadas, así como la participación en calidad de fundadores de Sociedades o Entidades que vayan a constituirse con iguales fines.

Queda excluido el ejercicio directo, y el indirecto cuando fuere procedente, de todas aquellas actividades reservadas por la legislación especial. La Sociedad no desarrollará ninguna actividad para la que las leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento a las mismas."

Agbar tiene como principal actividad la distribución y suministro de agua en Barcelona, servicio del cual es titular con carácter indefinido. Asimismo, realiza esta actividad en otros municipios del Área Metropolitana de Barcelona y, entre ellos, los de L'Hospitalet de Llobregat, Badalona y Santa Coloma de Gramanet.

Con fecha 9 de septiembre de 2004, la Sociedad ha suscrito un acuerdo marco con la Entidad Metropolitana de Servicios Hidráulicos y Tratamiento de Residuos (en adelante EMSHTR) para los próximos 4 años referido al suministro de agua en el área metropolitana de Barcelona. El objetivo estratégico de este acuerdo es promover y asegurar a los ciudadanos una gestión del servicio basada en criterios de calidad, sostenibilidad y máximo respeto medioambiental. La primera consecuencia de este acuerdo ha sido la nueva orientación de la política de inversiones, promoviendo proyectos de recuperación de recursos hídricos en el ámbito metropolitano y desarrollando soluciones limpias en aquellos procesos que tienen impacto en el medioambiente, además de otros proyectos de mejora y ampliación de infraestructuras y de incremento de la eficiencia. En este sentido, la Sociedad tiene comprometidos para el ejercicio 2005 con EMSHTR la realización de inversiones por un importe de 37.395 miles de euros. Asimismo, el mencionado acuerdo pretende garantizar un elevado nivel de servicio. Por este motivo se definen unos indicadores de gestión para determinar el nivel efectivo del servicio e impulsar la mejora continua en determinadas áreas de actividad (calidad del agua, gestión medioambiental, gestión del servicio y atención al cliente).

605511218

02/2005

Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el modelo establecido por la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 10 de diciembre de 1998, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua y con la Ley de Sociedades Anónimas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales del ejercicio 2004, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. La Sociedad estima que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas el 21 de mayo de 2004.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2004 de Agbar es la siguiente:

	Miles de Euros
Dividendo a cuenta repartido	23.291
Dividendo complementario	36.100
Reservas voluntarias	110.060
Reserva legal	231
Beneficio neto del ejercicio 2004	169.682

Con fecha 17 de diciembre de 2004 el Consejo de Administración acordó el reparto de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004 a las acciones, de 0,16 euros brutos por acción, tanto de clase A (Código ISIN ES0141330C19) como de clase B (Código ISIN ES0141330F16), que se hizo efectivo a partir del 11 de enero de 2005. El estado contable de liquidez provisional, elaborado de acuerdo con los requisitos legales, y en el que se pone de manifiesto la existencia de resultados y liquidez suficiente para distribuir el dividendo a cuenta, es el siguiente:

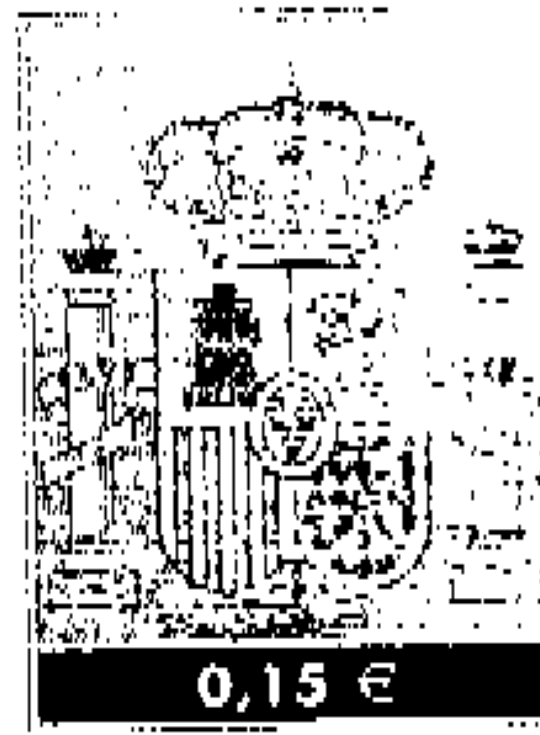
	Miles de Euros
Beneficio antes de impuestos por el periodo del 1 de enero al 31 de octubre de 2004 (*)	167.356
Menos:	
Impuesto sobre Sociedades estimado	(20.869)
Dotación prevista a reserva legal	(291)
Límite para distribución dividendos a cuenta	146.196
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta (17 de diciembre de 2004) (**)	339.417
Aumentos de tesorería en el periodo de un año	550.601
Disminuciones de tesorería en el periodo de un año	(530.749)
Tesorería previsible en diciembre de 2004 (*)	359.269

(*) Último cierre contable disponible a 17 de diciembre de 2004.

(**) Se incluyen como tesorería los saldos disponibles de cuentas de crédito

605511219

02/2005



Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2004 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de fusión-

El fondo de comercio de fusión (Nota 5), originado por la absorción de Corporación Agbar, S.A. y Aplicaciones del Agua, S.A. (ADASA) por parte de Agbar con fecha 1 de enero de 1992, correspondía a la diferencia entre el valor en libros de la Sociedad de dichas participaciones y el valor teórico-contable de las sociedades absorbidas según los balances de fusión al 31 de diciembre de 1991, que incluían una revalorización de las inmovilizaciones financieras de Corporación Agbar, S.A. de 30.964 miles de euros para contabilizarlas a su valor teórico-contable.

De acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas de fecha 30 de mayo de 1995, la Sociedad decidió constituir una provisión con cargo a Reservas Voluntarias para compensar el fondo de comercio de fusión pendiente de amortizar al 1 de enero de 1995 que ascendía a 37.317 miles de euros. Seguidamente se procedió a la amortización total del saldo pendiente de dicho fondo, disponiendo por tanto de la correspondiente provisión constituida.

b) Inmovilizaciones inmateriales-

Las inmovilizaciones inmateriales se valoran a su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan conforme a los siguientes criterios (Nota 5):

- Los derechos de superficie sobre fincas urbanas se amortizan linealmente en el plazo de duración de los mencionados derechos.
- Los derechos de uso para ubicar instalaciones de conducción se amortizan linealmente en un período de cincuenta años.
- Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un período de cinco años.
- Las concesiones administrativas se amortizan linealmente en función del período de duración de las mismas.

Los costes salariales del personal propio así como los costes asociados para el proyecto, instalación y puesta en marcha de los elementos del inmovilizado inmaterial, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los costes activados por dicho concepto en el ejercicio 2004 se presentan como "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los elementos en curso se traspasan al inmovilizado inmaterial en explotación una vez finalizado el correspondiente período de desarrollo.

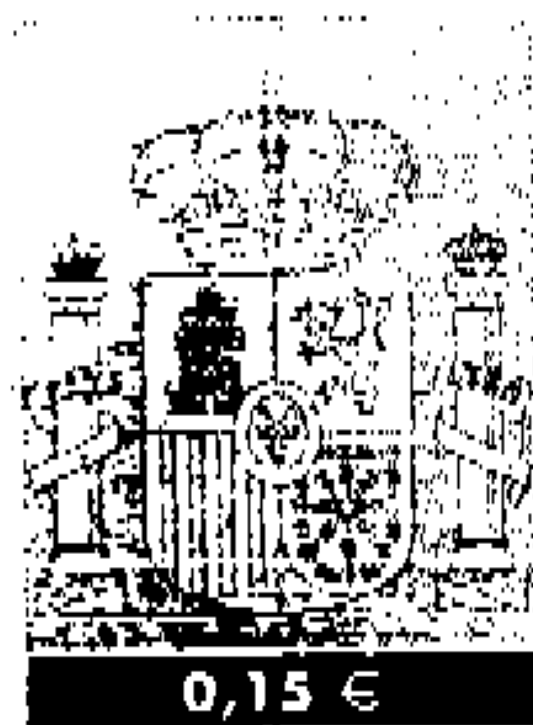
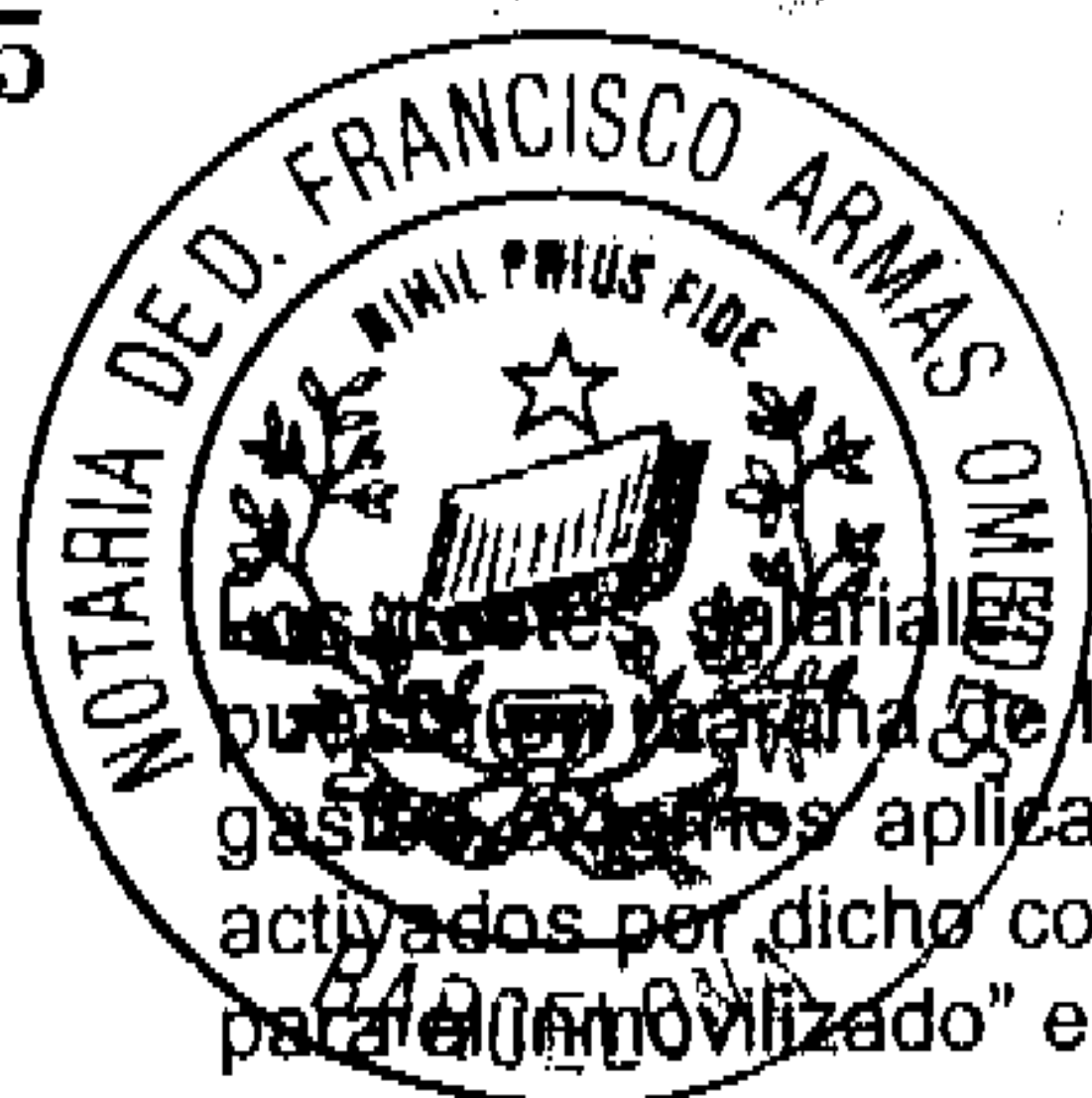
c) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición o coste de producción actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (véanse Notas 6 y 8).

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

605511220

02/2005



Los costes salariales del personal propio así como los costes asociados para el proyecto, instalación y puesta en marcha de los elementos del inmovilizado material (consumos de materiales de almacén y otros gastos de otros conceptos aplicables), se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los costes activados por dicho concepto en el ejercicio 2004 se presentan como "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los costes de reparaciones y mantenimiento son registrados como gasto en el ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil restante estimada de los diferentes elementos según el siguiente detalle:

	Años de vida útil
Construcciones	20 a 50
Instalaciones técnicas	12,5 a 20
Maquinaria	12
Instalaciones de conducción	20 a 34
Elementos de transporte	10
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	4
Instalaciones industriales y comerciales	12 a 17
Utillaje	3,33 a 12
Otro inmovilizado material	12,5

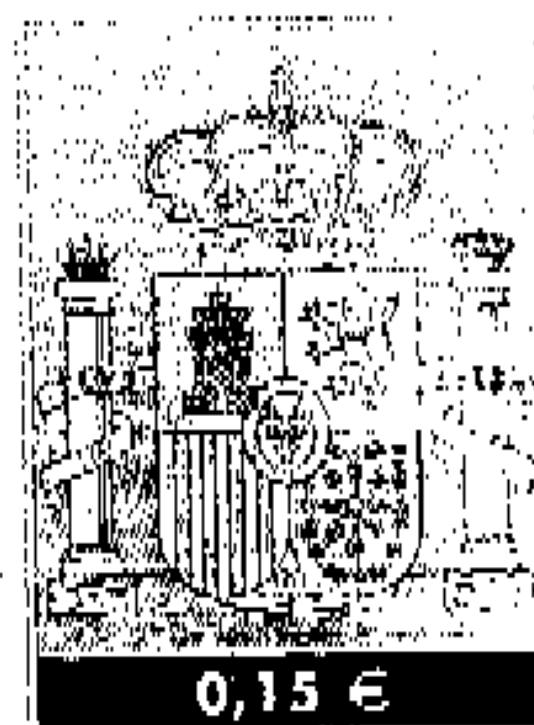
d) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales -

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

- A) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas: Al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan a la fecha de cierre. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios consolidados de la sociedad participada.
- B) Títulos con cotización oficial (salvo participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas): A coste de adquisición o a valor de mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior. Cuando existan intereses, explícitos o implícitos, devengados y no vencidos al final del ejercicio, la corrección valorativa se determina comparando el precio de mercado con la suma del precio de adquisición de los valores y de los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio.
- C) Títulos sin cotización oficial (salvo participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas): A coste de adquisición, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor teórico-contable al cierre del ejercicio corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan a la fecha de cierre.
- D) Títulos en sociedades extranjeras: Se aplican los criterios descritos en los cuatro puntos anteriores, según las características de la sociedad. Para el cálculo del valor teórico-contable o valor de mercado, según corresponda, se aplica el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre para la conversión de la moneda original a euros. (Nota 7).

605511221

02/2005



Los rendimientos de tesorería se materializan en valores de renta fija a corto plazo que se registran al momento de adquisición. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero (Nota 7).

Las plusvalías entre el coste de adquisición revalorizado en su caso y el valor de mercado o el valor contable corregido, si procede, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan al cierre del ejercicio, se registran en el epígrafe "Provisiones" del capítulo "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales", caso de ser necesarias, del balance de situación adjunto.

Las cuentas anuales adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente, habiéndose formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas con las de las sociedades del Grupo y asociadas. Estas cuentas consolidadas, preparadas teniendo en consideración los métodos de consolidación aplicables a los distintos tipos de participaciones, reflejan las siguientes variaciones en los fondos propios, resultados del ejercicio, activos totales e importe neto de la cifra de negocios, en relación con las cuentas anuales adjuntas, en miles de euros:

	Aumento/ (Disminución)
Capital y Reservas	191.746
Beneficio neto del ejercicio	28.265
Total activo	2.606.112
Importe neto de la cifra de negocios	2.268.599

e) Acciones propias-

Las acciones de la Sociedad en autocartera, las cuales cotizan en Bolsa, se contabilizan por el menor de los siguientes importes: precio de adquisición, cotización del último día del ejercicio o cotización media del último trimestre. A 31 de diciembre de 2004, no existen acciones propias en poder de la Sociedad (Nota 8g).

f) Existencias-

Las materias primas y auxiliares se valoran al coste promedio de adquisición o al valor de mercado, el menor.

Los trabajos en curso corresponden en su mayor parte a trabajos realizados por cuenta ajena y se valoran al coste, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de fabricación.

La Sociedad, en su caso, registra las provisiones necesarias para reflejar la pérdida de valor de las existencias por la obsolescencia de las mismas o para reflejar adecuadamente su valor de realización.

g) Compromisos y Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

La Sociedad tiene establecido un compromiso de pensiones de prestación definida complementario al de la Seguridad Social, cuya finalidad consiste en garantizar a los empleados con antigüedad anterior al 1 de enero de 1991 una serie de beneficios en concepto de pensiones de jubilación y viudedad. Adicionalmente, el convenio colectivo vigente en la Sociedad establece que todo el personal fijo, incorporado a partir del 1 de enero de 1991, que haya superado el periodo de prueba, tiene derecho a ser partícipe en un plan de pensiones de aportación definida acogido a la Ley 8/87, de 8 de junio de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones que cubre las prestaciones de jubilación, viudedad, invalidez y orfandad.

6C5511222

02/2005



La Sociedad, en base a la normativa vigente, en particular según la Ley de Planes y Fondos de Pensiones, procedió, en el ejercicio 2002, a completar la externalización de los compromisos indicados anteriormente y para ello formalizó un único plan de pensiones con una entidad aseguradora al que incorporó el plan de pensiones que se había definido anteriormente indicado (Nota 13d).

La Sociedad registra en la cuenta de pérdidas y ganancias los costes derivados de los devengos anuales del Plan de pensiones, de acuerdo con los correspondientes cálculos actuariales efectuados por terceros independientes para cada uno de los riesgos cubiertos.

h) Impuesto sobre Sociedades-

El Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes, que no se revierten en periodos siguientes, con el resultado fiscal, entendido este 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 (Nota 12).

Las diferencias, en su caso, entre la cuota correspondiente a la base imponible y el ingreso o gasto contabilizado, se registran como impuestos diferidos o anticipados, según su naturaleza.

Adicionalmente, se registra contablemente el importe de las deducciones que se estiman podrán ser aplicadas en los próximos 10 años en base a la normativa actualmente aplicable respecto a las deducciones y bonificaciones fiscales.

i) Transacciones en moneda distinta del euro-

A) Las diferencias de valoración en euros generadas por los instrumentos financieros en moneda distinta del euro que financian inversiones en sociedades extranjeras que tienen la misma moneda funcional, u otra altamente correlacionada con aquella, y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de tipo de cambio asociado al citado préstamo, se registran como resultados extraordinarios del ejercicio compensando los efectos contrarios derivados de la corrección de valor de las inversiones financieras correspondientes.

B) Para el resto de deudas y créditos en moneda distinta del euro, la conversión en euros se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio positivas o negativas se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda. Las diferencias negativas que se producen en cada grupo se imputan a resultados, mientras que las diferencias positivas no realizadas se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". No obstante, las diferencias positivas no realizadas se llevan a resultados cuando para cada grupo homogéneo se hayan imputado a resultados en ejercicios anteriores o en el propio ejercicio diferencias negativas de cambio, con el límite económico de éstas.

j) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos (Nota 14).

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

605511223

02/2005

**Clientes de facturación-**

La Sociedad registra como venta de agua los suministros realmente efectuados, incluyendo el importe de agua suministrada que al 31 de diciembre está pendiente de facturación. Este importe asciende al 31 de diciembre de 2004 a 28.656 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Deudores - Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo del balance de situación adjunto.

l) Información sobre medioambiente-

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la entidad (Nota 18).

Dichos activos se encuentran valorados, al igual que cualquier activo material, a precio de adquisición o coste de producción actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (Nota 4c).

La Sociedad amortiza dichos elementos siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil restante estimada de los diferentes elementos según el detalle que se indica en la Nota 4c.

5. Inmovilizaciones inmateriales

El detalle y movimiento del ejercicio 2004 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 1 de enero de 2004	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	Saldo al 31 de diciembre de 2004
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares:					
Coste	7.253	-	-	-	7.253
Amortización acumulada	(2.347)	(123)	-	-	(2.470)
	4.906	(123)	-	-	4.783
Fondo de comercio de fusión:					
Coste	53.310	-	-	-	53.310
Amortización acumulada	(53.310)	-	-	-	(53.310)
	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas:					
Coste	52.600	189	(1.780)	1.772	52.781
Amortización acumulada	(30.552)	(7.643)	1.265	-	(36.930)
	22.048	(7.454)	(515)	1.772	15.851
Derechos sobre activos cedidos en uso:					
Coste	16.468	419	-	-	16.887
Amortización acumulada	(3.447)	(346)	-	-	(3.793)
	13.021	73	-	-	13.094
Total:					
Coste	129.631	608	(1.780)	1.772	130.231
Amortización acumulada	(89.656)	(8.112)	1.265	-	(96.503)
Total	39.975	(7.504)	(515)	1.772	33.728

6C5511224

02/2005



El 31 de diciembre de 2004 se incluye en el epígrafe "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares" la aportación realizada por la Sociedad al Institut Municipal de Promoció Urbanística, S.A. correspondiente a una parte del servicio de las rondas de Barcelona cuyo importe neto asciende a 4.391 miles de euros.

La columna traspasos del epígrafe "Aplicaciones Informáticas", así como la mayor parte de las adiciones del ejercicio corresponden al proceso de implantación de nuevos aplicativos informáticos de la Sociedad.

El epígrafe "Derechos sobre activos cedidos en uso" incluye el valor neto correspondiente al derecho de superficie sobre una finca urbana que vence el año 2039 y que al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 11.697 miles de euros. La Sociedad tiene constituida una garantía hipotecaria sobre esta finca para garantizar el pago de dichos derechos de superficie. A 31 de diciembre de 2004, los epígrafes de acreedores a corto y largo plazo del balance de situación adjunto incluyen un total de 11.475 miles de euros asociados a la deuda pendiente por este derecho de superficie. Adicionalmente, se incluye también, el valor neto de los derechos de superficie sobre dos fincas urbanas en el término municipal de Castelldefels, por importes de 763 miles de euros y 634 miles de euros, respectivamente. En ambos casos el vencimiento de los derechos de superficie es de 75 años, finalizando en los años 2072 y 2076, respectivamente.

El importe del inmovilizado inmaterial totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2004 asciende a 69.087 miles de euros.

El presupuesto de inversiones para el ejercicio 2005 de la Sociedad en inmovilizado inmaterial asciende a 1.660 miles de euros.

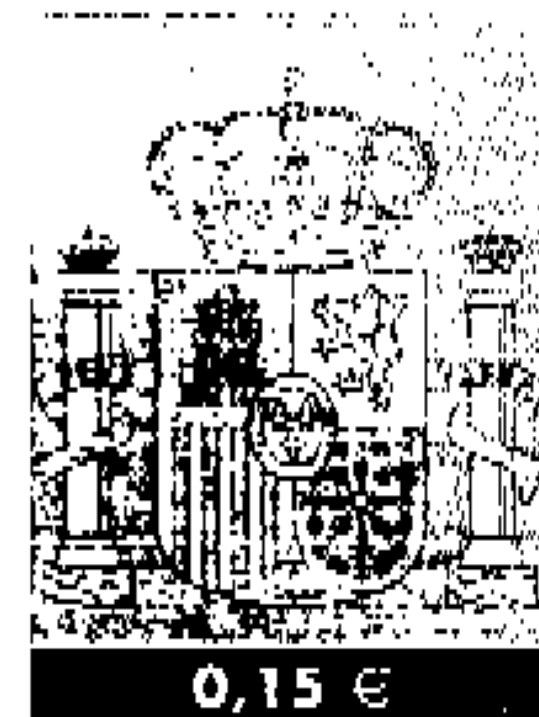
6. Inmovilizaciones materiales

El detalle y movimiento del ejercicio 2004 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 1 de enero de 2004	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	Saldo al 31 de diciembre de 2004
Terrenos y construcciones:					
Coste	154.041	1.742	(34.030)	2.438	124.191
Amortización acumulada	(48.263)	(3.294)	3.906	(1)	(47.652)
	105.778	(1.552)	(30.124)	2.437	76.539
Maquinaria:					
Coste	148	-	-	8	156
Amortización acumulada	(19)	(14)	-	2	(31)
	129	(14)	-	10	125
Instalaciones de conducción:					
Coste	537.836	15.549	(6.748)	6.212	552.849
Amortización acumulada	(280.790)	(17.810)	3.893	(974)	(295.681)
	257.046	(2.261)	(2.855)	5.238	257.168
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:					
Coste	136.406	8.204	(3.469)	4.843	145.984
Amortización acumulada	(76.324)	(6.122)	1.470	971	(80.005)
	60.082	2.082	(1.999)	5.814	65.979
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso:					
Coste	18.412	21.351	-	(15.641)	24.122
	18.412	21.351	-	(15.641)	24.122
Otro inmovilizado:					
Coste	14.918	574	(7.470)	370	8.392
Amortización acumulada	(10.283)	(747)	5.280	-	(5.750)
	4.635	(173)	(2.190)	370	2.642
Total:					
Coste	861.761	47.420	(51.717)	(1.770)	855.694
Amortización acumulada	(415.679)	(27.987)	14.549	(2)	(429.119)
Total	446.082	19.433	(37.168)	(1.772)	426.575

605511225

02/2005



Los gastos realizados durante el ejercicio corresponden al coste de determinados proyectos que se encontraban en curso y que han sido reclasificados al epígrafe de Inmovilizado Inmaterial dada su naturaleza (Nota 8b).

Los retirados significativos corresponden a las bajas del epígrafe de "Terrenos y construcciones" asociados a la venta de un inmueble de la Sociedad por valor bruto de 15.155 miles de euros. Esta venta ha generado un beneficio extraordinario de 14.308 miles de euros, registrado como "Beneficios por enajenación del inmovilizado material" (Nota 14).

La Sociedad actualizó en 1996 su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por el citado Real Decreto-Ley.

Las cuentas afectadas por la actualización y su efecto el 31 de diciembre de 2004, son como siguen:

	Miles de Euros		
	Incremento neto de valor	Amortización acumulada	Efecto neto
Terrenos y construcciones	15.325	(4.390)	10.935
Instalaciones de conducción	99.409	(59.512)	39.897
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.291	(7.102)	1.189
Otro inmovilizado	260	(254)	6
Total	123.285	(71.258)	52.027

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, fue abonada a la cuenta "Reservas de revalorización" del balance de situación adjunto (Nota 8d). Como contrapartida de la plusvalía se utilizaron las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

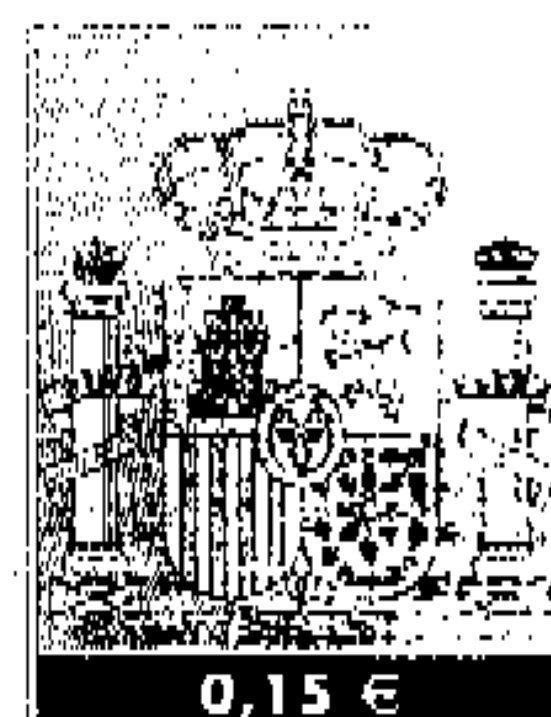
El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. La actualización de 1996 ha supuesto un aumento en las amortizaciones del ejercicio 2004 de 6.293 miles de euros y se prevé que en el ejercicio 2005 este efecto ascienda, aproximadamente, a 5.478 miles de euros.

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2004 asciende a 175.525 miles de euros.

El presupuesto de inversiones para el ejercicio 2005 de la Sociedad en inmovilizado material asciende a 84.863 miles de euros, el cual incluye todas las inversiones necesarias para el traslado de la Sociedad a una nueva sede social, previsto para el ejercicio 2005.

605511226

02/2005



7. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

El movimiento realizado durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", ha sido el siguiente:

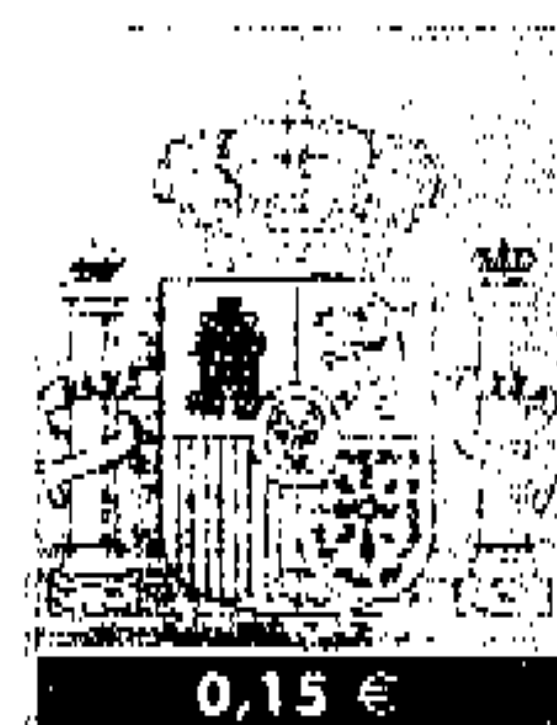
	Miles de Euros				
	Saldo al 1 de enero de 2004	Adiciones o dotaciones	Aumento/ (Disminución) por transferencia o traspaso	Bajas/ reversiones	Saldo al 31 de diciembre de 2004
Inmovilizaciones Financieras:					
Participación en empresas del Grupo	959.064	37.328	31.822	(22.435)	1.005.779
Participación en empresas asociadas	140.146	165	(31.822)	(2)	108.487
Créditos a empresas del Grupo	-	143.047	(7.900)	-	135.147
Créditos a empresas asociadas	1.999	15.441	-	-	17.440
Cartera de valores a largo plazo-					
Participación en otras empresas	1.585	152	-	-	1.737
Valores de renta fija	-	-	-	-	-
Otros	2.282	-	-	-	2.282
Otros créditos	3.867	152	-	-	4.019
Depósitos y fianzas	1.752	3.584	-	(233)	5.103
Administraciones Públicas a largo plazo	9.714	2.726	-	(511)	11.929
Provisiones	195.629	6.359	-	(49.902)	152.086
	(210.773)	(4.073)	(15.354)	15.004	(215.196)
Total inmovilizado financiero	1.101.398	204.729	(23.254)	(58.079)	1.224.794
Inversiones financieras temporales	253.402	51.846	(1.109)	(223.741)	80.398

a) *Participación en empresas del Grupo y asociadas-*

En los Anexos I, II y III se presenta una relación de las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas, respectivamente, y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2004.

605511227

02/2005



Sociedad

Las variaciones de los epígrafes "Participación en empresas del Grupo y asociadas" durante el ejercicio 2004 se resumen en miles de euros, en el siguiente detalle:

Sociedad	Altas			Traspasos	Venta/bajas
	Compra	Constitución/ ampliación de capital	Total		
Empresas del Grupo:					
EMTE, S.A.	34.465	742	35.207	31.822	(1.445)
Compañía de Seguros Adeslas, S.A.	-	-	-	-	(10.109)
Aerogest Serveis Aeroportuaris, S.A.	-	150	150	-	-
Applus Cert, S.U.	-	-	-	(4.000)	-
Munles, S.L. (antes AGM The Global Company, S.A.)	-	-	-	-	(4.258)
Aguas de Levante, S.A.	-	-	-	-	(1.757)
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	-	-	-	4.000	-
Reciclaje de Neumáticos de Valencia, S.A. (Reneva)	1.971	-	1.971	-	-
Trasa, Tratamiento de Residuos S.A.	-	-	-	-	(4.208)
Tribugest - Gestión de Tributos, S.A.	-	-	-	-	(658)
Total empresas del Grupo	36.436	892	37.328	(31.822)	(22.435)
Empresas asociadas:					
Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A.	80	-	80	-	-
EMTE, S.A.	-	-	-	(31.822)	-
Inversiones Finisterre, S.A.	-	-	-	-	(2)
Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A.	85	-	85	-	-
Total empresas asociadas	165	-	165	(31.822)	(31.822)

EMTE, S.A.-

El total de altas del ejercicio, por importe de 35.207 miles de euros, corresponden a la compra efectuada de un 15% adicional de participación al 35% ya ostentado en el Grupo EMTE, adquisición formalizada el 29 de junio de 2004 mediante la compra de acciones por importe de 18.645 miles de euros y mediante la suscripción de una ampliación de capital por importe de 16.562 miles de euros, de los cuales un total de 15.820 miles de euros corresponden a prima de emisión. Fruto de dicha adquisición, el Grupo EMTE ha pasado a considerarse como sociedad del Grupo, por lo que el coste en libros del 35% de participación ostentado al principio del ejercicio, por importe de 31.822 miles de euros, se ha traspasado del epígrafe de "Participación en empresas asociadas" al epígrafe de "Participación en empresas del Grupo". Adicionalmente, con fecha 23 de junio de 2004 la Junta General de Accionistas de la sociedad EMTE, S.A. acordó la devolución a los accionistas de parte de la prima de emisión existente al 31 de diciembre de 2003, por importe de 4.130 miles de euros, correspondiendo a la Sociedad el 35% de esta devolución, es decir, 1.445 miles de euros.

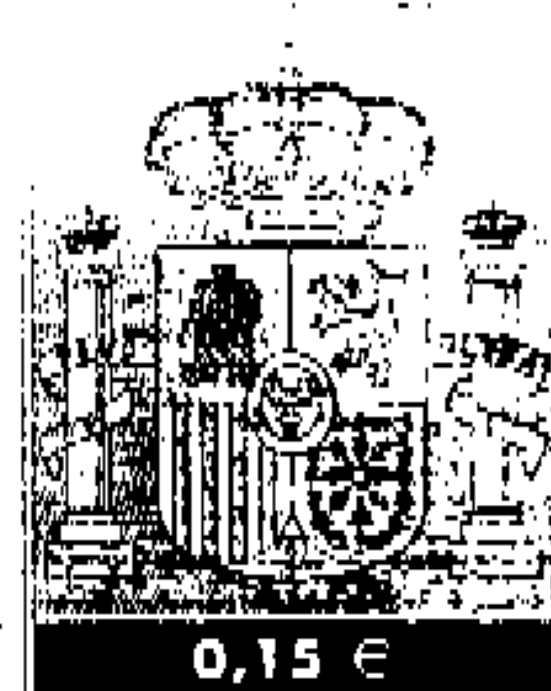
Compañía de Seguros Adeslas, S.A.-

En el ejercicio 2002, se vendió el 24,6% del capital social de Adeslas, al grupo francés Médéric. El contrato de venta de la participación de Adeslas incluía la opción de ser ampliada hasta un 20,4% adicional. El precio de venta del 20,4% restante se estableció en tres opciones diferenciadas; la primera de ellas (0,4%) se ejercitó en el ejercicio 2003; las dos opciones restantes, del 10% cada una de ellas, tienen un precio estipulado de 62 millones de euros cada una de ellas, sujetas asimismo al cumplimiento de determinadas condiciones.

Con fecha 28 de septiembre de 2004, Médéric ha ejercitado, en aplicación del contrato firmado con la Sociedad en el ejercicio 2002, la segunda opción de compra sobre el 10% de Compañía de Seguros Adeslas, S.A., es decir, sobre 554.874 acciones. De estas acciones, 101.104 están totalmente desembolsadas y el resto (453.770 acciones) están parcialmente desembolsadas al 75%.

605511228

02/2005



El precio pagado para la adquisición del 10% del presente ejercicio ha sido de 108,86 euros para las totalmente desembolsadas y de 108,71 euros para las parcialmente desembolsadas, por tanto, el precio total de venta del 10% ha ascendido a 60.335 miles de euros, generándose una plusvalía bruta de 51.597 miles de euros (nota 14).

En el mes de diciembre de 2004, la Sociedad mantiene un 64,78% de participación en Adeslas.

El 3 de marzo de 2004 la sociedad Applus Servicios Tecnológicos, S.L. aumentó su capital, asumiendo Agbar el 100% de la citada ampliación mediante la aportación de 40.000 acciones de 100 euros de valor nominal cada una de ellas de la sociedad Applus Cert, S.U., representativas del 100% de su capital social.

Munles, S.L. (antes AGM The Global Company, S.A.)-

Con fecha 23 de diciembre de 2004, MUNLES, S.L. (antes AGM The Global Company, S.A), redujo su capital mediante la amortización de 29.822 participaciones propias (estas participaciones fueron adquiridas por la Sociedad en ejecución de un acuerdo de reducción de capital). Tras la referida reducción de capital, Agbar transmite las participaciones representativas del 100% del capital social de la Sociedad a un tercero.

Aguas de Levante, S.A.-

La Junta General de Accionistas de la sociedad Aguas de Levante, S.A. acordó el 29 de abril de 2004, la restitución a los accionistas de parte de la prima de emisión. Dado el porcentaje de participación y el importe restituído, el importe total percibido por Agbar ha ascendido a 1.757 miles de euros.

Reciclaje de Neumáticos de Valencia, S.A. (Reneva)-

Con fecha 14 de diciembre de 2004, Agbar adquirió a Applus Servicios Tecnológicos, S.A., por un importe de 1.971 miles de euros, un total de 54.910 acciones de Reciclaje de Neumáticos Valencia, S.A., representativas del 52,34% del capital social de la citada sociedad.

Trasa, Tratamiento de Residuos, S.A.U.-

El 21 de enero de 2004, la Sociedad vendió la totalidad de las acciones de Trasa, Tratamiento de Residuos, S.A.U., de la cual era titular al 100%, por un importe de 14.561 miles de euros, generando un beneficio extraordinario de 10.388 miles de euros.

Tribugest - Gestión de Tributos, S.A.-

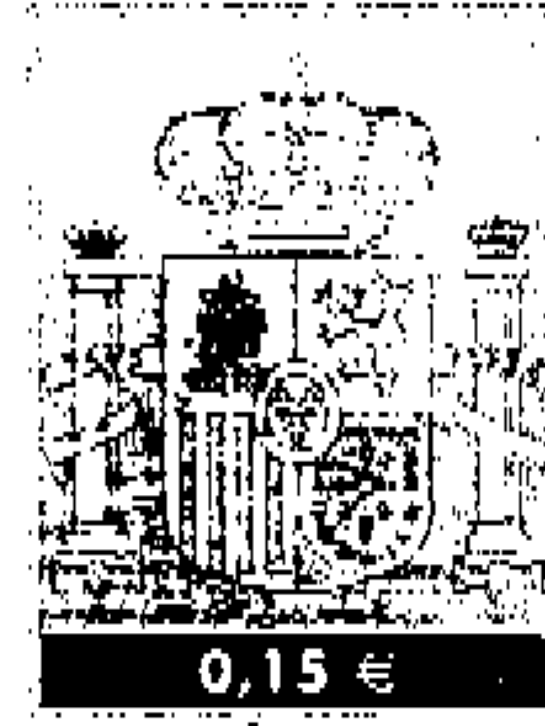
Con fecha 21 de enero de 2004, la Sociedad ha vendido 69.278 acciones de Tribugest, Gestión de Tributos, S.A. representativas, del 32,22% del capital social, por importe de 1.560 miles de euros.

b) Créditos a empresas del Grupo y asociadas-

Las adiciones del capítulo "Créditos a empresas del grupo" corresponden a dos créditos otorgados en el ejercicio 2004 a la sociedad Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. por importes de 139.724 miles de euros y 35.323 miles de euros, respectivamente. El primero de ellos fue concedido con fecha 24 de septiembre de 2004 y su vencimiento final es el 31 de mayo de 2011. La parte pendiente a largo plazo al cierre del ejercicio asciende a 114.624 miles de euros. El crédito por importe de 35.323 miles de euros se concedió con fecha 6 de octubre de 2004 y su vencimiento final es el 30 de noviembre de 2008. La parte pendiente a largo plazo al cierre del ejercicio asciende a 20.523 miles de euros. A 31 de diciembre de 2004 ya han sido amortizados 5.300 miles de euros del primer crédito y 8.300 miles de euros del segundo. El tipo de interés aplicado en ambos créditos es Euribor más treinta puntos básicos.

605511229

02/2005



El capítulo "Créditos a empresas asociadas" corresponden a créditos otorgados en el ejercicio 2004 a Aguas Argentinas, S.A., en aplicación de las garantías concedidas a esta sociedad con el fin de su financiación, y Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. por importes de 15.441 miles de euros y 65.253 miles de euros respectivamente. Asimismo, el apartado de traspasos del capítulo de "Provisiones" incluye el traspaso del epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación adjunto de parte de la provisión constituida en el ejercicio 2002 por parte de la Sociedad para cubrir el riesgo máximo por los compromisos y garantías sobre sus filiales en Argentina y que se asigna individualmente a los préstamos concedidos a Aguas Argentinas, S.A. (Nota 9 y 19).

c) Otros créditos y Administraciones Públicas a largo plazo-

El epígrafe "Otros créditos" incluye 1.286 miles de euros por el importe pendiente de cobro de las acciones de Aguas Cordobesas, S.A. y Aguas Argentinas, S.A. que fueron adquiridas por la Sociedad y traspasadas a los trabajadores de dichas sociedades y que deben ser reembolsadas por éstos con los dividendos de las mismas y conceptos de sueldos a percibir, de conformidad con lo estipulado en el contrato de concesión. En el ejercicio 2002, se provisionaron totalmente dichos créditos. Igualmente, incluye 3.584 miles de euros, correspondientes al saldo pendiente de cobro a largo plazo de un préstamo concedido a la Fundación Agbar en este ejercicio 2004 por importe de 3.770 miles de euros que devenga un interés igual al Euribor más cincuenta puntos básicos.

El epígrafe "Administraciones Públicas largo plazo" incluye los créditos fiscales derivados de los conceptos detallados en la Nota 12. Las adiciones corresponden básicamente a los impuestos anticipados generados por la dotación realizada a la provisión para riesgos y gastos. Las Bajas y Reversiones del ejercicio corresponden, básicamente, al efecto fiscal de la reversión realizada en el presente ejercicio de parte de la provisión para riesgos y gastos asociada a Argentina (Nota 19), a la aplicación en el presente ejercicio de deducciones pendientes activadas en el pasado y a la deducibilidad en el presente ejercicio de dotaciones realizadas en el pasado por planes de pensiones del personal (Nota 13).

d) Provisiones-

En el ejercicio 2004, se han realizado dotaciones por importe de 4.073 miles de euros y reversiones por importe de 15.004 miles de euros a la provisión de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas, incluidas en las columnas "Adiciones o Dotaciones" y "Bajas/Reversiones" del capítulo provisiones, respectivamente. El efecto neto está registrado en el epígrafe "Total ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El epígrafe "Provisiones" incluye provisiones por importe de 85.253, 7.900 y 5.152 miles de euros por las inversiones directas en las sociedades argentinas, Aguas Argentinas, S.A., Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y Aguas Cordobesas, S.A., respectivamente. Adicionalmente, incluye 17.968 miles de euros de provisión por la participación en Interagua, S.A. derivada, básicamente, de la participación que detenta en Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. (Nota 19), así como un importe de 17.440 miles de euros de provisión por los créditos concedidos a empresas asociadas argentinas.

605511230

02/2005

**Inversiones financieras temporales-**

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Agbar Global Market, S.A. , Sociedad Unipersonal	3.000
Agbar Servicios Compartidos, S.A.	2.000
Agencia Servicios Mensajería, S.A.	6.500
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	15.000
Inusa Sociedad de Inmuebles, S.A.	600
Inversiones Aguas del gran Santiago, S.A.	26.300
Tribugest – Gestión de Tributos, S.A.	20.000
Otros créditos a Empresas del Grupo	-
Intereses devengados	370
Total créditos empresas del Grupo	73.770
Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A.	165
Intereses devengados	82
Total créditos empresas asociadas	247
Cartera de valores a corto plazo	33
Otras inversiones temporales	6.513
Provisiones	(165)
Total inversiones financieras temporales	80.398

Los saldos registrados en los epígrafes "Créditos a empresas del Grupo" y "Créditos a empresas asociadas" devengan tipos de interés de mercado.

En el epígrafe "Otras inversiones temporales" se incluyen 4.981 miles de euros correspondientes a las diferencias de cambio positivas devengadas al cierre del ejercicio por la valoración en euros de los instrumentos financieros en moneda distinta del euro que financian inversiones en Chile por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de tipo de cambio.

8. Fondos propios

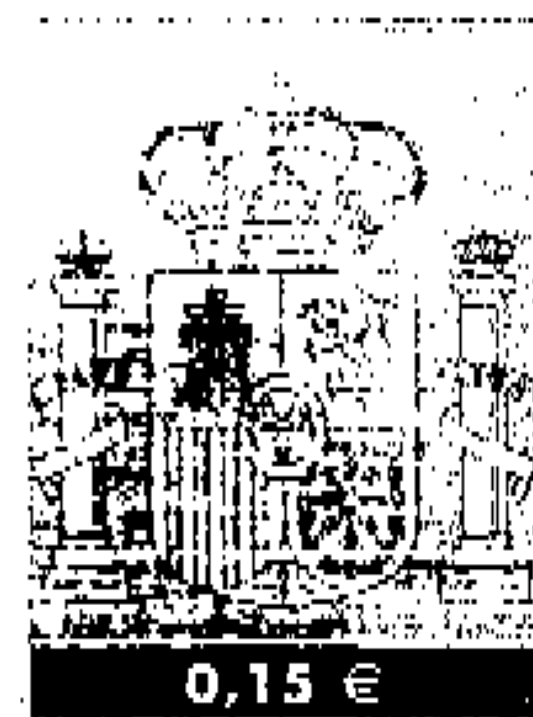
Los movimientos habidos en el capítulo "Fondos propios" del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Miles de euros									
	Capital Suscrito	Prima de emisión	Reservas revalor.	Reserva Legal	Reservas voluntarias	Diferencia por ajuste del capital a euros	Beneficio ejercicio	Dvdo a cuenta	Dvdo. complen.	Total
Saldos al 1 de enero de 2004	145.866	182.056	128.061	28.886	273.521	231	187.859	(20.841)	-	925.639
Distribución de beneficios del 2003	-	-	-	288	141.615	-	(187.859)	20.841	25.115	-
Dividendo complementario del 2003	-	-	-	-	52	-	-	-	(25.115)	(25.063)
Ampliación de capital (Serie A)	1.454	-	-	-	-	-	-	-	-	1.454
Reducción de capital (Serie B)	(300)	(3.690)	-	-	-	-	-	-	-	(3.990)
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	169.682	-	-	169.682
Dividendo a cuenta del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	(23.291)	-	(23.291)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	147.020	178.366	128.061	29.174	415.188	231	169.682	(23.291)	-	1.044.431

Al 31 de diciembre de 2004, el único accionista de la Sociedad con participación igual o superior al 10% es HISUSA, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (Sociedad participada por Suez Environnement España, S.L. - Grupo Suez y Caixa Holding, S.A.U. – Grupo "la Caixa"), con un 47,20% de participación. Adicionalmente, el Grupo Suez mantiene una participación directa en la Sociedad del 1,45 %.

605511231

02/2005



a) El capital suscrito a 31 de diciembre de 2004 es de 147.020.479 euros y está representado por 145.531.940 acciones ordinarias de clase A y 1.488.539 acciones rescatables de clase B, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están representadas por anotaciones en cuenta.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 25 de mayo de 2001, aprobó un Plan de Opciones sobre acciones a favor de empleados de Agbar y de las sociedades españolas de su Grupo en plantilla a 25 de mayo de 2001 (en adelante Plan Mayo). Conforme al Plan Mayo, se asignó a cada beneficiario un número de opciones por importe total equivalente al 5% de su retribución bruta anual, a un precio de ejercicio de 13,30 euros y redondeando el importe por fracciones enteras por defecto. El plazo y condiciones de ejercicio es a partir de los dos años y durante los tres años siguientes, esto es, del 25 de mayo de 2003 a 25 de mayo de 2006.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de 25 de mayo de 2001, aprobó una ampliación de capital en la cuantía 2.260 miles de euros, mediante la emisión de 2.260.000 acciones rescatables de clase B con un nominal de 1 euro y 12,30 euros de prima de emisión por acción. La emisión de acciones rescatables se efectuó con la finalidad de servir de cobertura a la Sociedad para el Plan Mayo. La ampliación de capital fue parcialmente suscrita por una entidad financiera que suscribió 1.800.375 acciones, quedando estas totalmente desembolsadas. Dicha entidad financiera mantiene estos títulos hasta que sean ejecutadas las opciones por los beneficiarios del Plan Mayo o hasta que venza el plan. Finalizado el Plan Mayo, la Sociedad recomprará las acciones que aún fueran de titularidad de la referida entidad financiera para proceder seguidamente a su amortización mediante la reducción del capital en la cuantía correspondiente, adoptando la Junta Ordinaria de Accionistas los acuerdos sociales pertinentes dentro de los plazos legalmente establecidos. A 31 de diciembre de 2004, hay Beneficiarios del Plan Mayo que han comunicado el ejercicio de sus opciones por un número total de 11.836 opciones (507 en el periodo que concluyó en junio, 7.025 en el que concluyó a finales de agosto y 4.304 en el periodo que concluyó a finales de noviembre).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de 21 de mayo de 2004 acordó reducir el capital social en 300 miles de euros, para la amortización de 300.000 acciones rescatables de clase B, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, adquiridas por la Sociedad como sobrantes para la cobertura del Plan Mayo. La prima de emisión asociada a las citadas acciones ascendía a 12,3 euros por acción, por lo que se acordó la reducción igualmente de la prima de emisión por un importe total de 3.690.000 euros.

El Consejo de Administración de Agbar, en su reunión de 28 de septiembre de 2004, haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2003, acordó ampliar el capital social en la cuantía de 1.455.662 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.455.662 acciones ordinarias de Clase A, de valor nominal 1 euro cada una, representada por anotaciones en cuenta. Concluido el período de suscripción preferente en proporción de una acción nueva por cada cien acciones poseídas y a la vista de las suscripciones efectuadas, en fecha 20 de diciembre de 2004, se otorgó la Escritura Pública de ejecución de aumento de capital realizado mediante la emisión de 1.454.332 acciones de clase A de un euro de valor nominal cada una. El desembolso de esta ampliación se realizó totalmente en efectivo en el momento de la suscripción. Las nuevas acciones devengarán derechos económicos a partir de 1 de enero de 2005. Las nuevas acciones fueron admitidas a Cotización Oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Bilbao, con efectos a partir del día 30 de diciembre de 2004.

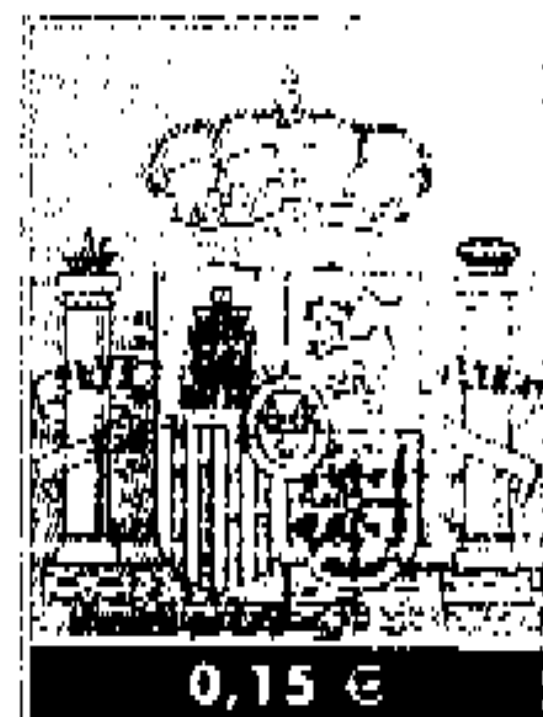
Las acciones representativas del capital social de la Sociedad tienen la condición de valores mobiliarios y se rigen por lo dispuesto en la normativa reguladora del Mercado de Valores.

b) Capital autorizado-

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 30 de mayo de 2003 aprobó delegar en el Consejo de Administración, para que dentro del plazo máximo de cinco años pueda ampliar en una o varias veces el capital social mediante aportaciones dinerarias y emisión de acciones ordinarias, de Clase A, en una cifra de hasta 72.214 miles de euros, con la autorización expresa para delegar en la Comisión Ejecutiva tal decisión, dejando sin efecto, en cuanto fuere menester, la anterior autorización que fue otorgada por la Junta de 20 de mayo de 1998, en la parte no utilizada. A 31 de diciembre de 2004 están pendientes de ejercitar ampliaciones de capital por un importe total de 69.322 miles de euros.

6C5511232

02/2005



El Consejo queda facultado, pudiendo delegar en la Comisión Ejecutiva, para excluir el derecho de suscripción preterente en las emisiones de acciones que acuerde en uso de esta delegación, cuando el importe de la operación así lo exija.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de 30 de mayo de 2003, aprobó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para emitir en una o varias veces, en un plazo de cinco años, hasta 500.000 miles de euros en obligaciones u otros valores de renta fija, simples, con garantía hipotecaria y convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Sociedad, pudiendo a su vez delegar en la Comisión Ejecutiva y/o en el Presidente, dejando sin efecto en la parte no utilizada la autorización que fue otorgada por la Junta de 20 de mayo de 1998. La Junta acordó aumentar, desde entonces y para en su momento, el capital social hasta la cifra máxima de 500 millones de euros o, en su caso, en la cuantía necesaria para atender a la conversión en acciones de los valores de renta fija convertibles en acciones que puedan emitirse al amparo de esta autorización. Una vez transcurrido el plazo de vigencia de la autorización, ésta quedará sin valor alguno en la parte que no hubiese sido dispuesta. Al 31 de diciembre de 2004 no ha sido ejercida esta facultad por parte del Consejo de Administración.

c) Prima de emisión-

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

d) Reservas de revalorización-

Habiendo transcurrido el plazo de 3 años sin que la Administración Tributaria haya comprobado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", 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 del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, si bien, no podrá distribuirse hasta 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.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

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.

e) Reserva legal-

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 social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

f) Reservas voluntarias-

La totalidad de las reservas voluntarias al 31 de diciembre de 2004 son de libre disposición, excepto por el importe asociado a gastos de establecimiento, gastos de investigación y desarrollo y fondo de comercio de fusión del balance de situación adjunto, tal y como establece el artículo 194 del Texto Refundido de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

605511233

02/2005



Reservas por adquisición de acciones propias-

Las operaciones de compra y de venta de acciones propias han sido realizadas en relación con la operación del Plan Mayo. A 31 de diciembre de 2004 no existían acciones en autocartera.

9. Otras provisiones

El movimiento habido en la cuenta de "Provisión para riesgos y gastos - Otras provisiones" en el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	225.200
Dotaciones	19.461
Traspasos	(15.441)
Aplicaciones	(2.777)
Reversión	(75.353)
Saldo final	151.090

Dentro del apartado de "Dotaciones" se incluyen 15.000 miles de euros de dotaciones referentes a costes extraordinarios derivados de la reevaluación de la recuperabilidad de determinados activos, 1.422 miles de euros de correcciones de estimaciones de provisiones correspondientes a ejercicios anteriores, así como 3.039 miles de euros de dotaciones del ejercicio para provisiones de cánones.

En el apartado de "Traspasos" se incluyen los traspasos de "Provisión para riesgos y gastos" a "Provisión de Créditos a largo plazo a empresas asociadas" por importe de 15.441 miles de euros correspondientes a los préstamos otorgados en el ejercicio 2004 a sociedades Argentinas los cuales fueron totalmente provisionados en el ejercicio 2002 (Notas 7 y 19).

El apartado de reversiones incluye básicamente la reversión realizada en 2004 de parte de las provisiones constituidas en 2002 para cubrir el riesgo máximo de las inversiones en Argentina por las garantías otorgadas que pudieran ser exigidas. El saldo final de estas provisiones incluye 105.400 miles de euros de provisiones por riesgos por este concepto (Nota 19).

10. Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Límite	A corto plazo	A largo plazo	Total
Préstamos	-	-	37.243	37.243
Pólizas de crédito	441.150	28.346	16.266	44.612
Intereses	-	527	-	527
Total		28.873	53.509	82.382

El apartado de préstamos incluye, a 31 de diciembre de 2004, dos operaciones de préstamo por importe de 25.243 miles de euros y de 12.000 miles de euros, con vencimiento en el año 2007, los cuales fueron objeto en su momento de permutas de tipos de interés. Para el primero de ellos, la Sociedad tiene contratado un Swap de tipos de interés en el que recibe el mismo tipo que en el préstamo subyacente y en el que paga un tipo variable de Euribor menos 0,10%. Para el segundo, la Sociedad tiene contratado un Swap de tipos de interés en el que recibe el mismo tipo que exista en cada momento en el préstamo subyacente y paga en todos los casos Euribor más 0,10%.

605511234

02/2005



El importe límite total de líneas de crédito es de 441.150 miles de euros, de los cuales 44.612 miles de euros están dispuestos y los 396.538 miles de euros restantes están disponibles. Del importe límite total, 276.300 miles de euros vencen en 2005, 60.000 miles de euros vencen en 2006 y el resto en 2007.

11. Deudas con Empresas Grupo y asociadas

El saldo del epígrafe "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" corresponde a préstamos tomados por la Sociedad de su filial Agbar International B.V. que se corresponden a la emisión de las denominadas "euronotas" que coloca dicha filial en los mercados. El detalle de las deudas por préstamos recibidos de Agbar International B.V. es el siguiente:

Prestamista	Miles de euros	Fecha vencimiento
Agbar International B.V.	28.400	2006
Agbar International B.V.	24.000	2007
Agbar International B.V.	188.195	2009
Total préstamos Agbar International B.V.	240.595	

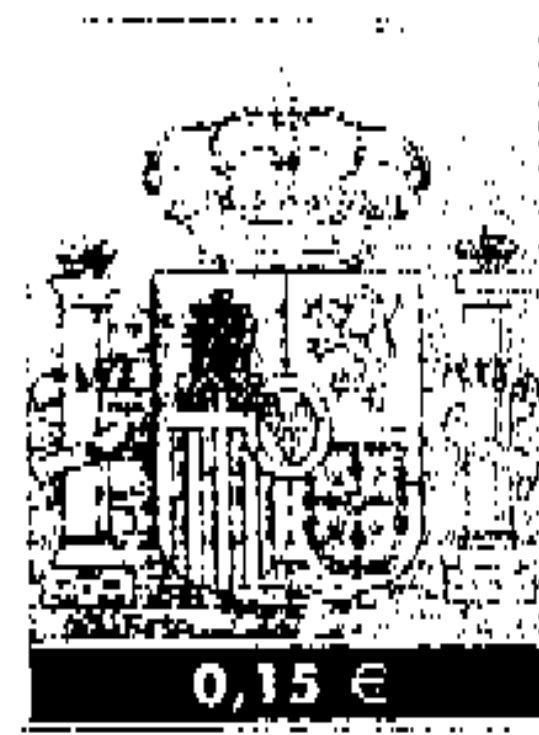
Todos ellos devengan unos tipos de interés variables referenciados al Euribor a 3 ó 6 meses más un diferencial, excepto un tramo de 121.605 miles de euros de tres préstamos con vencimiento en el ejercicio 2009 que devengan un tipo de interés fijo del 6,205% anual.

El detalle del saldo del epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" es el siguiente:

	Miles de Euros
Deudas comerciales:	
Acsa - Agbar construcción, S.A.	5.554
Adasa Sistemas, S.A.	1.051
Agbar Servicios Compartidos, S.A.	3.411
Sorea, Sociedad Regional de Abastecimiento de Aguas, S.A.	1.441
Otros	1.002
Total deudas comerciales empresas del Grupo	12.459
Préstamos y cuentas corrientes recibidas de empresas del Grupo:	
Agbar International B.V.	118.144
Agbarex, S.L., Sociedad Unipersonal	19.800
Agbar Mantenimiento, S.A.	5.322
Otros	9
Total Préstamos y cuentas corrientes recibidos de empresas del grupo:	143.275
Intereses a corto plazo de deudas con empresas del Grupo:	
Agbar International B.V.	1.541
Otros	88
Total intereses corto plazo de deudas con empresas Grupo:	1.629
Total deudas con empresas del grupo	157.363
Total deudas comerciales empresas asociadas	55
Total deudas con empresas del grupo y asociadas	157.418

6C5511235

02/2005



Los préstamos recibidos de empresas del grupo devengan un tipo de interés referenciado al Euribor o Libor a un mes más tres meses.

12. Situación fiscal

Desde 1996 la Sociedad se encuentra sujeta al Impuesto sobre Sociedades bajo el régimen de consolidación fiscal, como sociedad dominante del Grupo Agbar. Dicho régimen se obtuvo por un período de 3 años. Durante el ejercicio 1996, de acuerdo con lo establecido por la normativa transitoria de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, se comunicó la prórroga para los ejercicios 1996 a 1998. Asimismo, durante el ejercicio 1998, la Junta General de Accionistas aprobó la prórroga en dicho régimen para los ejercicios 1999 a 2001, que ya fue comunicada en dicho ejercicio. En el ejercicio 2001 se comunicó la prórroga en dicho régimen para los ejercicios 2002 a 2004, quedando el grupo vinculado a tributar por dicho régimen de forma indefinida mientras no se renuncie a su aplicación.

Como consecuencia de la presentación del Impuesto sobre Sociedades bajo el régimen de declaración consolidada, la Sociedad ha podido aplicarse bonificaciones y deducciones superiores a su cuota individual que recuperará en la liquidación consolidada.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable individual de Agbar con la base imponible individual teórica del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de Euros
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)	196.986
Diferencias permanentes	8.455
Base contable del impuesto	205.441
Diferencias temporales	(97.779)
Base imponible (resultado fiscal)	107.662

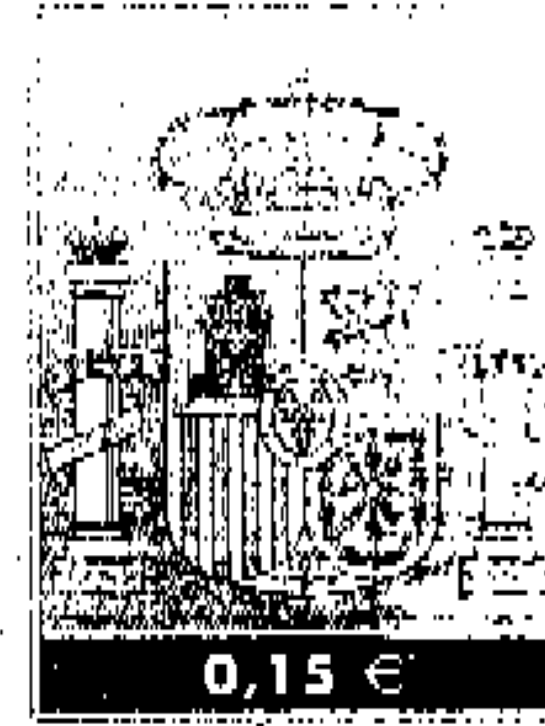
La diferencia permanente más significativa corresponde a la aportación a la póliza de excesos de pensiones por importe de 8.298 miles de euros. Las diferencias temporales corresponden básicamente a la reversión de las provisiones para cubrir el riesgo máximo de Argentina por importe de 71 millones de euros (Nota 19), así como a la recuperación del 10% de la externalización de los compromisos por pensiones por importe de 20 millones de euros.

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se ha efectuado de la siguiente forma:

	Miles de Euros
Base contable del impuesto	205.441
Cuota al 35%	71.905
Deducciones ejercicio 2004	(43.039)
Otros Ajustes	(1.562)
Impuesto sobre Sociedades	27.304

6C5511236

02/2005



El impuesto sobre Sociedades registrado como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 es el resultado de aplicar los tipos impositivos vigentes a la base contable del impuesto y disminuirlo en 43.039 miles de euros por deducciones que se indican a continuación:

	Miles de Euros
Por doble imposición	26.993
Por reinversión de resultados extraordinarios	13.386
Otras deducciones	2.660
Total deducciones generadas en el ejercicio	43.039

El detalle de las rentas acogidas a deducciones por reinversión de resultados extraordinarios, junto con la fecha de reinversión, es el siguiente:

Importe de las rentas (miles de euros)	Importe de las deducciones (miles de euros)	Fecha estimada de la reinversión	Fecha de vencimiento de la obligación de permanencia
7.971	1.594	2004	2009
58.957	11.792	2004	2007
66.928	13.386		

La Sociedad se ha deducido fiscalmente en este ejercicio 2004, un total de 10.819 miles de euros correspondientes a deducciones por reinversión por rentas generadas en el ejercicio 2003 y no deducidas fiscalmente en dicho ejercicio tanto por insuficiencia de cuota íntegra como por falta de inversión, por 9.231 y 1.588 miles de euros, respectivamente.

En este sentido, adjuntamos el detalle de las deducciones por reinversión de resultados extraordinarios por rentas generadas en ejercicios anteriores, tanto acreditadas en ejercicios anteriores como en este ejercicio 2004, y cuyos elementos patrimoniales objeto de la reinversión aún están obligados a permanecer en el patrimonio de la Sociedad así como la fecha del vencimiento de esta obligación:

Ejercicio de generación de las rentas	Importe (miles de euros)	Fecha de la reinversión	Fecha de vencimiento de la obligación de permanencia
2002	24.265	2002	2005
2002	2.675	2003	2006
2003	26.017	2003	2006
2003	2.575	2003	2008
2003	10.819	2004	2007
	66.351		

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad registró como crédito fiscal deducciones devengadas en ejercicios anteriores considerando la nueva normativa aplicable según Resolución de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se modifica parcialmente la de 9 de octubre de 1997 sobre algunos aspectos de la norma de valoración decimosexta del Plan General de Contabilidad, y que introduce un nuevo tratamiento para las deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de aplicar fiscalmente, de forma que siempre que sea previsible el cumplimiento de las condiciones establecidas por la norma fiscal para su perfección, se puedan reconocer los créditos fiscales derivados de dichas deducciones y bonificaciones en el propio ejercicio en que se generan. Adicionalmente, la Sociedad mantiene 12 millones de euros de deducciones acreditadas no contabilizadas como crédito fiscal que podrían llegar a serlo en ejercicios futuros en función de la evolución de los resultados de la propia Sociedad y de las que tributan en régimen de consolidación fiscal.

6C5511237

02/2005



Debida a las diferencias temporales entre los criterios de imputación contables y fiscales de determinados impuestos, en relación con el Impuesto sobre Sociedades, al 31 de diciembre de 2004 se habían originado los siguientes impuestos anticipados y diferidos que se han registrado en las cuentas anuales.

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Diferencias acumuladas en las bases imponibles	Efecto acumulado en la cuota
Impuestos anticipados:		
Fondo de pensiones	140.817	49.286
Provisión riesgo máximo Argentina	119.714	41.900
Provisión depreciación cartera Argentina	55.263	19.342
Amortización fondo de comercio de Fusión	13.326	4.664
Provisión aspectos contingentes	11.514	4.030
Provisión deterioro otros activos	15.000	5.250
Otros	5.386	1.885
Créditos fiscales:		
Deducciones no aplicadas fiscalmente	-	25.729
Total Impuestos anticipados y créditos fiscales:	361.020	152.086
Impuestos diferidos:		
Individuales-		
Amortización R.D.L. 2/85 y Ley 12/88	3.674	1.286
Amortización R.D.L. 3/93	15.172	5.310
Otros	1.931	676
	20.777	7.272
Derivados de eliminaciones en consolidación fiscal-	19.914	6.970
Total Impuestos diferidos:	40.691	14.242

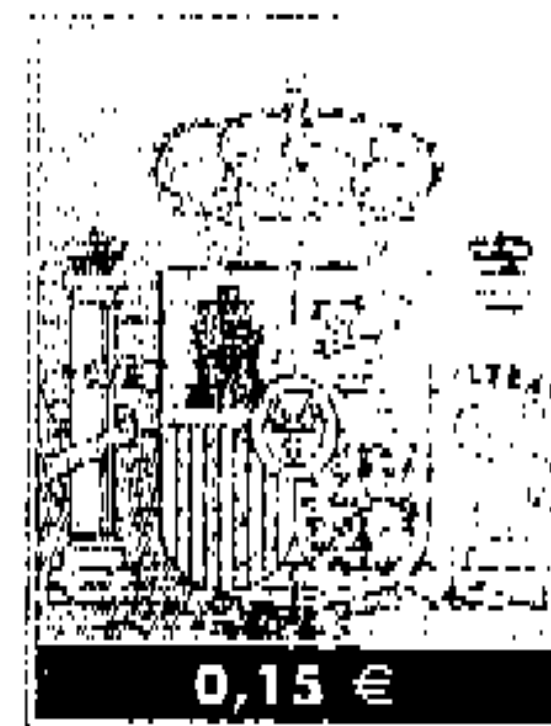
El efecto acumulado anteriormente indicado se ha calculado mediante la aplicación del importe correspondiente al tipo impositivo vigente al 31 de diciembre de 2004.

El detalle de los saldos a corto plazo con Administraciones Públicas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
I.S. 2004	27.304	-
I.V.A.	1.441	-
I.R.P.F.	-	1.268
O.S.S.A.	-	844
Tasas	-	34.372
Otros	1.822	6.054
Total	30.567	42.538

605511238

02/2005



En el ejercicio 2003, la Oficina Nacional de Inspección incoó actas a la Sociedad por un importe total de 29 millones de euros, que corresponden a la cuota y a los intereses de demora asociados. Dichas actas se refieren a la comprobación fiscal de los impuestos siguientes: IVA de los ejercicios 1996 a 1998, IRPF de los ejercicios 1996 a 1998 e Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 a 1998. En el ejercicio 2004 la Sociedad ha recibido una sanción de la Oficina Nacional de Inspección con relación a las actas incoadas descritas anteriormente por un importe total de 12 millones de euros. La Sociedad ha recurrido dichas actas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) habiendo sido presentadas las correspondientes alegaciones. La liquidación está en suspenso dado que se han presentado los avales correspondientes. Asimismo, la Sociedad, está siendo objeto de comprobación fiscal por los impuestos siguientes: IVA de los ejercicios 1999 a 2001 e Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999 a 2001. Adicionalmente, la Sociedad tiene abiertos a inspección los impuestos siguientes: IVA del ejercicio 2002 al 2004, IRPF del ejercicio 2001 al 2004 e Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 y 2003.

Con fecha 6 de marzo de 2002, el Tribunal de Primera Instancia de las Comunidades Europeas emitió dos sentencias en las que calificó la aplicación de la deducción por actividades exportadoras por las entidades siderúrgicas españolas como ayuda de estado a efectos del Tratado CEEA. Dichas sentencias fueron confirmadas por el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas el pasado 15 de julio de 2004. Como consecuencia de las sentencias anteriormente señaladas, la Comisión Europea solicitó al Gobierno de España la información necesaria para analizar la deducción por actividades exportadoras y, si procede, instar el procedimiento declarativo de dicha deducción como ayuda de estado por parte del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas. Actualmente la Comisión Europea no ha concluido el análisis indicado anteriormente.

Desde el ejercicio 1993, la Sociedad ha aplicado, de acuerdo con la normativa fiscal vigente en España, en su declaración de Impuesto sobre Sociedades, deducciones por este concepto por importe de 75 millones de euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene acreditadas fiscalmente deducciones por este concepto pendientes de aplicar por importe de 25 millones de euros, tal y como se detallan en el cuadro anterior adjunto.

En la situación actual no es posible determinar de forma objetiva el efecto final que para la entidad, podría, en su caso, derivarse de la resolución final de este asunto. De acuerdo con la opinión de los asesores del Grupo, se considera que no se derivarán pasivos adicionales a los contabilizados ni otros efectos que puedan ser significativos en relación con las cuentas anuales adjuntas y en consecuencia no se ha registrado provisión alguna por este concepto.

En las cuentas anuales del ejercicio 1992 se incluyeron los requisitos de información contable, aplicables a las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canjes de valores, establecidos por la Ley 29/1991, de 16 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directivas y Reglamentos de las Comunidades Europeas para acogerse a los beneficios fiscales relativos a la fusión de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A., Corporación Agbar, S.A. y Aplicaciones del Agua, S.A.. Asimismo, y considerando lo establecido en la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, en las cuentas anuales del ejercicio 1997 se incluyeron los requisitos de información contable relativos a la disolución sin liquidación de Agbar Salud, S.A. y posterior incorporación de la totalidad de activos y pasivos de dicha sociedad en Agbar.

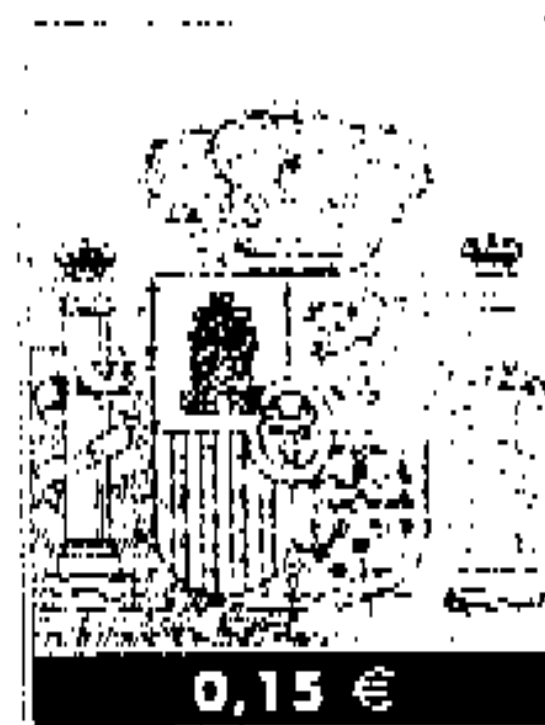
13. Compromisos adquiridos y otras garantías

a) Garantías por concesiones y financiaciones-

Agbar ha asumido compromisos de garantías relacionados con los contratos de concesión de los servicios de agua potable y saneamiento operados en distintos países, y con operaciones financieras recibidas por las concesionarias.

605511239

02/2005



Las garantías de cumplimiento de los contratos ascienden a 58,7 millones de pesos argentinos (14,5 millones de euros al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2004), correspondiendo 42,4 millones de pesos argentinos a Aguas Argentinas S.A. y 16,3 millones de pesos argentinos a Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A.

Las garantías ante las instituciones financieras (Corporación Financiera Internacional, Banco Interamericano de Desarrollo y Banco Europeo de Inversiones) derivadas de las operaciones de financiación, ascienden hasta un importe máximo de 122 millones de dólares estadounidenses (90 millones de euros), correspondiendo 94 millones de dólares estadounidenses a Aguas Argentinas, S.A., 22 millones de dólares estadounidenses a Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y 6 millones de dólares estadounidenses a Aguas Cordobesas, S.A.

Otros países

En relación con las operaciones de cobertura realizadas en Chile por Inversiones Aguas del Gran Santiago, existe garantía ante el Banco Santander Chile por importe de 121.000 millones de pesos chilenos (159 millones de euros al tipo de cambio de cierre).

En relación con la participación en la sociedad Aguas de la Costa, S.A. (Uruguay), Agbar asumió el compromiso de garantía ante el Banco Exterior de América, S.A., derivado de las operaciones de financiación, por importe de 1,6 millones de dólares estadounidenses (1,2 millones de euros).

En relación con la financiación a la sociedad Águas de Guariroba, S.A. (Brasil), existe garantía ante Bradesco por importe de 62,3 millones de reales brasileños (17 millones de euros). Para la misma sociedad, y en relación con una línea de crédito otorgada por Banco Itaú, se mantienen compromisos por hasta 10 millones de reales brasileños (2,8 millones de euros).

Se mantiene la garantía en relación con la financiación de Applus Inc., ante Société Generale hasta un importe de 60 millones de dólares estadounidenses. Adicionalmente, en relación con las operaciones de cobertura de Applus Servicios Tecnológicos, S.L., se mantiene una garantía ante Morgan Stanley por 19 millones de dólares estadounidenses. En conjunto, ambas garantías equivalen a 79 millones de dólares (58 millones de euros). Asimismo, Agbar mantiene una garantía a favor de International Fidelity Insurance Company, que otorgó una línea de avales de cumplimiento de contrato a Applus Technologies por hasta 25 millones de dólares.

Asimismo, Agbar mantiene la garantía presentada ante el Banco Santander Central Hispano por importe de 50 millones de pesos mexicanos (3,3 millones de euros) con relación a la financiación de Interagbar de México, S.A. Para la misma sociedad, Agbar ha garantizado la línea de crédito concedida por Bancomer, por hasta 4 millones de pesos mexicanos (0,3 millones de euros).

b) Emisión Euro Medium Term Notes-

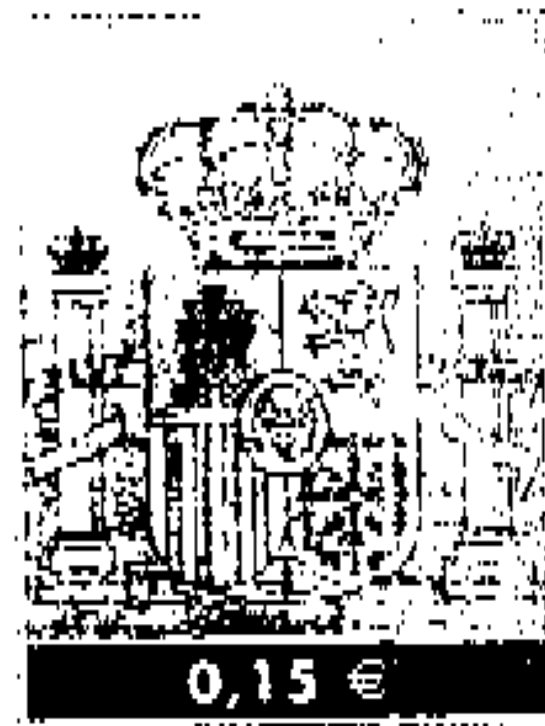
Durante el ejercicio 2004, Agbar International B.V. no ha efectuado nuevas emisiones de Euro Medium Term Notes. El pasado 21 de junio de 2004 se amortizó la emisión de 50 millones de euros realizada en diciembre de 2002, coincidiendo con su vencimiento.

Se mantienen las emisiones realizadas en ejercicios anteriores, una por importe de 500 millones de euros a un tipo de interés del 6% anual y vencimiento en 2009, cinco emisiones en dólares por un total de 140 millones de dólares con distintos tipos de interés base y vencimientos en los años 2005 y 2006, y una última en yenes por el contravalor de 24 millones de euros, con vencimiento en 2007.

Agbar International B.V. es una filial al 100% de Agbar y las indicadas emisiones así como la contratación de productos derivados asociados a las mismas cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de Agbar, según se indica en los correspondientes Folletos Informativos de las diferentes emisiones.

605511240

02/2005



Operaciones de cobertura sobre tipos de interés y tipos de cambio-

Ante el mencionado operaciones de cobertura por un importe aproximado de 186 millones de euros para cubrir el riesgo de cambio derivado de sus inversiones en Chile. Estas operaciones se añaden a otras contratadas en 2002 con el mismo fin. Asimismo, para parte de estas coberturas se ha fijado el tipo de interés a pagar en peso chileno.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha adquirido opciones de compra de dólares contra euros por un importe equivalente a 94 millones de dólares, para asegurar el tipo de cambio máximo de sus obligaciones por garantías otorgadas a favor de sociedades argentinas. A finales del ejercicio, las opciones fueron prorrogadas y ampliado el importe cubierto hasta los 112,6 millones de dólares.

d) Otros compromisos-

Torre Agbar-

Con fecha 25 de noviembre de 2004, la Sociedad ha suscrito un contrato de subarrendamiento con Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) sobre el edificio denominado "Torre Agbar" ubicado en la Avenida Diagonal de Barcelona, números 197 a 211. El propietario del edificio es la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", quién a su vez mantiene un contrato de arrendamiento financiero con Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal).

El contrato de subarrendamiento firmado por la Sociedad y Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) es efectivo desde el 15 de noviembre de 2004. El contrato de subarrendamiento se firma por un periodo mínimo de diez años, renovable por dos periodos adicionales de diez años cada uno de ellos, con carácter potestativo por parte de la Sociedad y con carácter obligatorio para Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal). Si vencido el plazo inicial de diez años la Sociedad no prorrogase el contrato de subarrendamiento como mínimo durante diez años más, la Sociedad deberá indemnizar a Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) con una cantidad equivalente a un año de la renta que estuviese vigente en aquél momento. Finalizadas en su caso las dos prórrogas previstas, las partes podrán prorrogar automáticamente el contrato por nuevos periodos de diez años, siempre que no medie denuncia previa de alguna de las partes con una antelación mínima de un año a la fecha de los sucesivos vencimientos. El contrato de subarrendamiento autoriza expresamente a la Sociedad a realizar a su vez subarrendamientos a favor de terceros. En la misma fecha de 25 de noviembre de 2004, la Sociedad, Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) y la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", han suscrito un contrato en el que se establecen los supuestos y regímenes de ejecución de una opción de compra y otra de venta sobre la "Torre Agbar". En dicho sentido, la Sociedad dispone de una opción de compra que podrá ejercitar durante el periodo comprendido entre el 15 de noviembre de 2009 y el 15 de noviembre de 2014. Por su parte, "la Caixa" podrá ejercitar una opción de venta en el mismo plazo y condiciones que los fijados para la opción de compra. El precio de ejercicio, tanto en lo que se refiere a la opción de compra como la opción de venta, se ha fijado a 25 de noviembre de 2004 en 141.713 miles de euros, actualizables anualmente según el índice de precios al consumo más cien puntos básicos.

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no ha procedido a la ocupación del mencionado edificio, y se estima que el traslado efectivo al mismo será efectivo en el segundo semestre de 2005.

La Sociedad estima que los costes derivados del abandono de las actuales ubicaciones físicas por el traslado a las nuevas instalaciones de la "Torre Agbar" no son significativos, y que en cualquier caso, se verán compensados por los beneficios derivados de la venta de los actuales edificios ocupados por la Sociedad.

6C5511241

02/2005



En el ejercicio 2003 el Grupo Médéric ejercitó la opción de compra por el 0,4% del Grupo Adeslas, S.A.-

El precio de la venta ascendió a 3,2 millones de euros, generándose una plusvalía a nivel individual de 2.851 miles de euros. Existen dos opciones de compra adicionales por el 10% cada una. Dichas opciones se pueden ejercer entre 1 de julio de 2004 y 30 de junio de 2007. La primera opción de compra del 10% ha sido ejercitada y formalizada a finales del mes de septiembre de 2004, con un precio de venta que ha ascendido a 60.335 miles de euros, generándose una plusvalía a nivel individual por importe de 51.597 miles de euros (Nota 14). Para el cálculo del precio de la opción de compra restante, se parte de 62 millones de euros, cantidad que se reducirá en el importe de los dividendos percibidos e incrementará con los intereses devengados al 3,5% anual desde la formalización del contrato hasta la fecha de pago.

EMTE, S.A.-

Entre el ejercicio 2003 y el ejercicio 2004 la Sociedad ha formalizado la entrada en el capital social de EMTE con una participación total del 50%. El precio final de la adquisición del último 20% está sujeto a la evolución real de los resultados de los ejercicios 2004 y 2005.

Compromisos con el personal-

Durante el ejercicio 2002 Agbar procedió a la externalización de los compromisos por pensiones con su personal (Nota 4g). Dicha externalización supuso por un lado el rescate de las pólizas de seguro que la Sociedad mantenía históricamente para cubrir parte de las obligaciones mantenidas con determinados colectivos de la Sociedad, por un importe de 147.362 miles de euros y, por otro lado, la aportación de 199.790 miles de euros a un plan de pensiones acogido a la Ley 8/1987 así como una póliza de seguro que cubre los excesos de aportaciones no incluidas en el citado plan en aplicación de la normativa legal y la propia regulación del Plan de pensiones. Asimismo se contrataron, a través de dicho plan, diversas pólizas de seguros adicionales para asegurar la percepción de la renta del personal pasivo. Tras la formalización de dichos instrumentos financieros, se cumplió con el compromiso acordado por la Sociedad con los diversos colectivos.

Los cálculos actuariales efectuados por terceros independientes para cada uno de los riesgos cubiertos se basan en las siguientes hipótesis actuariales: una tasa de crecimiento del IPC y de las bases de cotización a la Seguridad Social del 2%, una tasa de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social y de los salarios del 2,5%, una tasa nominal de actualización del 5% y unas tablas de supervivencia PERMF 2000.

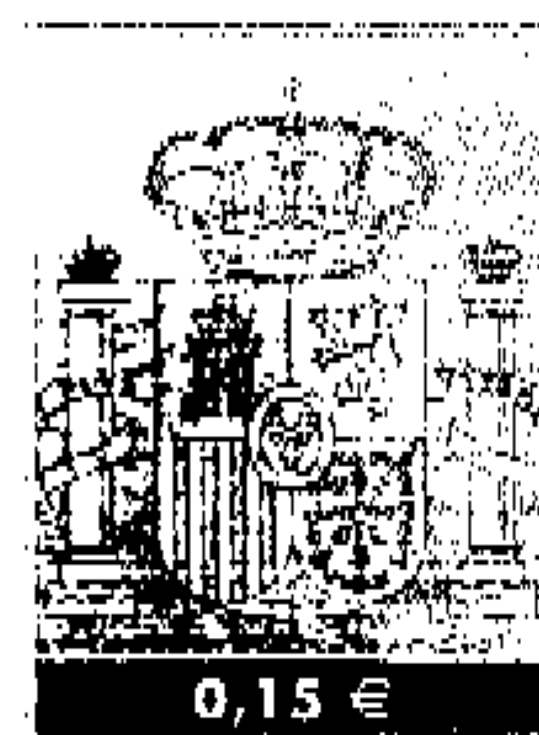
A 31 de diciembre de 2004, los compromisos por pensiones con el personal según los últimos cálculos actuariales ascienden a 207.738 miles de euros. En dicha fecha existen instrumentos de previsión formalizados con entidades financieras externas que cubren adecuadamente las obligaciones y compromisos por pensiones con el personal de la Sociedad.

Águas Guariroba, S.A.-

La Sociedad mantiene una participación del 50% en el capital de Águas Guariroba, S.A. (Brasil). El otro accionista de referencia, con el 41% de participación, dispone, tal y como se estableció en el contrato inicial entre socios, de dos opciones de venta del 6% y del 25% de su participación a Agbar, a un precio fijado en el mismo contrato y basado en el nivel de beneficios obtenido por esta sociedad. La primera opción vencía en octubre de 2004 y la segunda opción en octubre de 2005. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se está en negociaciones con respecto al ejercicio de la primera opción.

605511242

02/2005



14. Ingresos y gastos

a) Ingresos de explotación

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Venta de agua	200.032
Ingresos por trabajos y derechos de acometida	12.729
Ventas de subproductos y residuos	2
Prestaciones de servicios	17.958
Total	230.721

El apartado "Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado" del ejercicio 2004 corresponde a los siguientes conceptos:

	Miles de Euros
Trabajos de otras empresas	33.767
Consumo de materiales	2.973
Gastos de personal	2.485
Otros	7.779
Total	47.004

b) Gastos de personal-

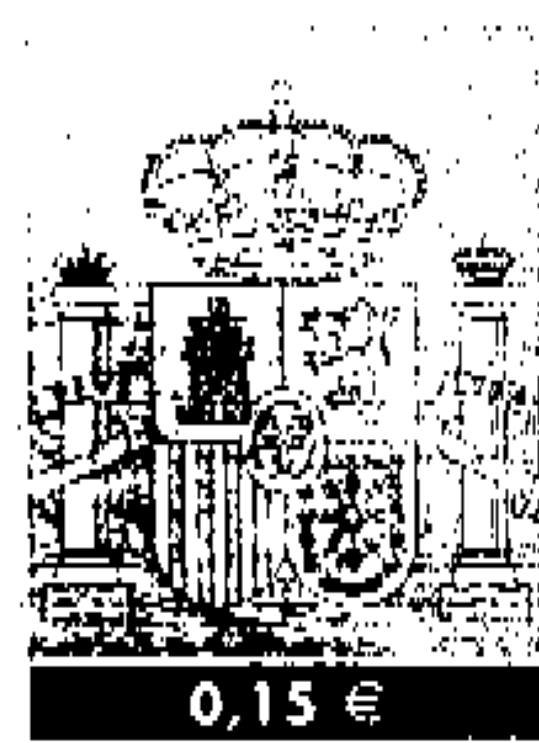
Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2004 se componen de los siguientes conceptos:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	48.588
Indemnizaciones	438
Seguridad social a cargo empresa	11.298
Pensiones y jubilaciones	33
Aportación fondo pensiones	12.375
Otros gastos sociales	1.534
Total	74.266

Dentro del epígrafe de aportaciones al fondo de pensiones se incluyen las aportaciones al plan de pensiones así como a la póliza de seguro que cubre los excesos de aportaciones no incluidas en el citado plan, por parte de la Sociedad, y que cubren las obligaciones de la Sociedad con sus empleados (Nota 4g y 13d). Asimismo, en este epígrafe se incluyen los gastos devengados en cada ejercicio por los diferenciales entre las hipótesis actuariales utilizadas en la externalización del plan de pensiones y la realidad.

605511243

02/2005



empleadas al 31 de diciembre de 2004 distribuido por categorías ha sido el

	Número de Empleados
Personal titulado	222
Mandos intermedios y encargados	303
Oficiales	370
Ayudantes y auxiliares	171
Total	1.066

La plantilla media en el ejercicio 2004 ha sido de 1.129 personas.

c) Otros gastos de explotación-

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad para el ejercicio 2004 ascienden a 146 miles de euros. Asimismo, los honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor o por otras sociedades vinculadas al mismo en este ejercicio han ascendido a 292 miles de euros.

d) Resultados extraordinarios-

El detalle de los resultados extraordinarios es el siguiente:

	Miles de euros	
	Gastos	Ingresos
Pérdidas/beneficios procedentes del inmovilizado	4.366	82.555
Variación de las provisiones de inmovilizado (Nota 7d)	-	7.222
Resultados por operaciones con acciones propias	-	11
Gastos/Ingresos extraordinarios	31.816	82.497
Total	36.182	172.285

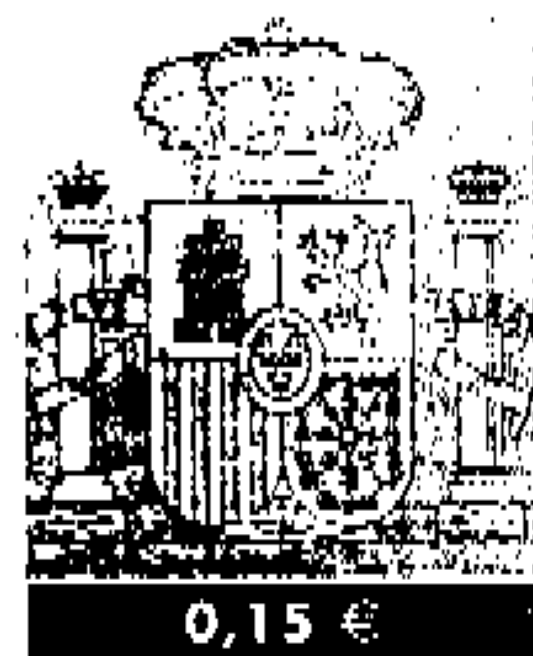
El epígrafe de "Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de resultados adjunta, incluye los siguiente conceptos:

	Miles de Euros
Beneficio venta Adeslas (Nota 7a)	51.597
Beneficio por venta inmovilizado material	14.471
Beneficio venta Trasa (Nota 7a)	10.388
Otros	6.099
Bº enajenación inmovilizado y cartera de control	82.555

El apartado "Beneficios de la venta de inmovilizado material" de la cuenta de resultados adjunta incluye principalmente, la plusvalía obtenida por la enajenación de un edificio sito en la calle Príncipe de Vergara de Madrid, por importe de 14.308 miles de euros. Adicionalmente dicho epígrafe recoge los beneficios por otras ventas de inmovilizado material por importe de 163 miles de euros, con lo que el beneficio total por enajenación del inmovilizado material es de 14.471 miles de euros (Nota 6).

605511244

02/2005



El epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de resultados adjunta incluye principalmente, 15.000 miles de euros de las dotaciones referentes a costes extraordinarios derivados de la reevaluación de la recuperabilidad de determinados activos (Nota 9). Asimismo, se incluyen 6.032 miles de euros por indemnizaciones al personal de carácter extraordinario, 5.400 miles de euros de las aportaciones a la Fundación Agbar y 1.422 miles de euros por adaptaciones de las estimaciones de provisiones realizadas en ejercicios anteriores.

El epígrafe de "Ingresos extraordinarios" incluye básicamente la reversión de las provisiones para cubrir el riesgo máximo de Argentina por importe de 71 millones de euros (Nota 19) así como indemnizaciones recibidas y otros ingresos extraordinarios.

e) Transacciones con empresas del Grupo y asociadas-

Las transacciones efectuadas por la Sociedad, durante el ejercicio 2004, con empresas del Grupo y con empresas asociadas, han sido las siguientes:

Ingresos/(Gastos)	Miles de Euros		
	Empresas del Grupo	Empresas asociadas	Total
Ventas	6.233	-	6.233
Aprovisionamientos	(24.607)	-	(24.607)
Servicios prestados	2.046	-	2.046
Servicios recibidos	(25.076)	-	(25.076)
Intereses percibidos	2.898	410	3.308
Intereses pagados	(16.546)	-	(16.546)
Dividendos recibidos	62.380	1.268	63.648

15. Retribuciones y compromisos con los miembros del Consejo de Administración

El importe de los sueldos devengados en el ejercicio 2004 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad que forman parte de la plantilla de Agbar ha ascendido a 964 miles de euros. Las dietas y atenciones estatutarias devengadas en el ejercicio 2004 por los miembros de dicho Consejo de Administración han ascendido a 492 miles de euros y 1.655 miles de euros, respectivamente. En todos los casos, las retribuciones están referidas a las funciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, tanto por el ejercicio del cargo en dicha Sociedad como en las distintas sociedades del Grupo y asociadas.

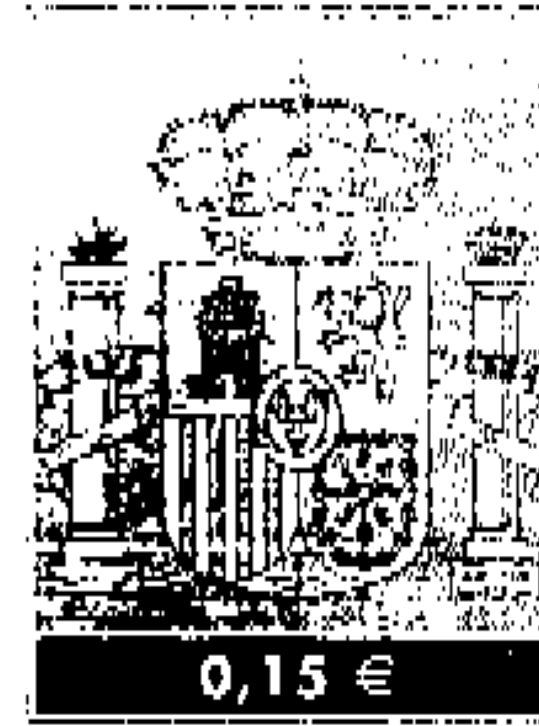
Las obligaciones devengadas en materia de compromiso de pensiones con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004, que están cubiertas a través de pólizas contratadas para tal fin, ascienden a 10.709 miles de euros. Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha aportado a dichas pólizas 150 miles de euros en concepto de cobertura de compromisos.

16. Información conforme al artículo 114 de la Ley de Mercado de Valores introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio

En el ejercicio 2004 no se han realizado operaciones ajenas al tráfico ordinario ni fuera de las condiciones normales de mercado, entre los Administradores y la Sociedades del Grupo Agbar.

6C5511245

02/2005



17. Información conforme al artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas,
introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio

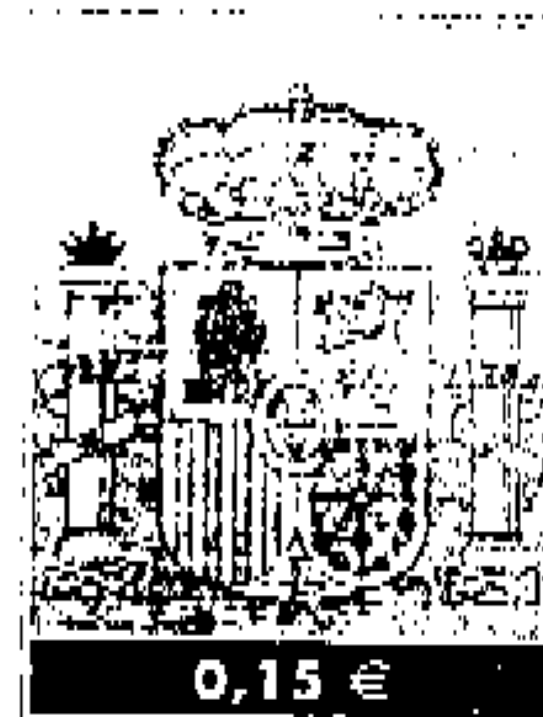
Durante el ejercicio 2004, no han participado en el capital, ni han ejercido cargos o funciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, ni, realizado, por cuenta propia o ajena, ese género de actividad, los Consejeros D. Jorge Mercader Miro, D. Antón Brongniart, D. Enrique Corominas Vila, D. Miguel Noguer Planas y D. Manuel Raventós Negra, quienes en este sentido negativo han informado a la Sociedad.

Si han informado en sentido positivo los Consejeros que a continuación se citan, con el detalle pertinente comunicado a la Sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Sociedad	Cargo	Participación
D. Ricardo Fornesa Ribó	Caifor, S.A.	Presidente	-----
D. Gérard Mestrallet	Suez, S.A.	Presidente – Director General	No significativa 0,002%
	Suez Environnement	Presidente (a partir de 15 de marzo de 2004)	No significativa 1 acción
D. Jean-Louis Chaussade	Suez Environnement	Director General (a partir de 15 de marzo de 2004)	-----
	Degrémont	Presidente	No significativa 1 acción
	Lyonnaise des Eaux France	Consejero	No significativa 1 acción
	Société des Eaux de Marseille	Consejero (a partir de 1 de junio de 2004)	No significativa 1 acción
	Northumbrian Water Limited (Royaume-Uni)	Consejero sustituto (a partir de 27 de mayo de 2004)	-----
D. Feliciano Fuster Jaume	Formento de Construcciones y Contratas, S.A.	-----	No significativa 4.275 acciones
	Endesa, S.A.	-----	No significativa 1.501 acciones
D. Bernard Guirkingner	Lyonnaise des Eaux France	Presidente-Director General	No significativa 1 acción
	Ondeo Industrial Solutions	Presidente (a partir de 14 de abril de 2004)	No significativa 1 acción
	Degrémont	Consejero (a partir de 11 de marzo de 2004)	No significativa 1 acción
	SCM	Consejero	No significativa 1 acción
	SDEI	Consejero	No significativa 1 acción
	Sté des Eaux de Marseille	Consejero	No significativa 1 acción
	Sté des Eaux du Nord	Consejero	No significativa 1 acción
	SAGEP	Persona física representante de Lyonnaise des Eaux France, Consejero	-----
	LYDEC	Consejero	No significativa 1 acción
	Northumbrian Water Limited (Royaume-Uni)	Consejero	-----
D. Jean-Pierre Hansen	Suez, S.A.	“Chief Operating Officer”	-----
	Acea	Consejero	-----
	Ondeo	Consejero	-----
	Suez Environnement	Consejero	-----

6C5511246

02/2005



D. Juan Rosell Lastortras	Endesa, S.A.	Presidente del Consejo Asesor en Catalunya	-----
	Airat, S.A.	-----	20%
	Master S.A. de Ingeniería	-----	10%
D. Juan Antonio Samaranch Torelló	Caifor, S.A.	Consejero	-----
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (persona física representante D. Juan Abelló Gallo)	Sacyr Vallehermoso, S.A.	Vicepresidente 2º.	8,838% indirecto

Durante el ejercicio 2004 los Consejeros antes referidos Sres. D. Ricardo Fornesa Ribó, D. Gérard Mestrallet, D. Jean-Louis Chaussade, D. Bernard Guirking, D. Feliciano Fuster Jaume, D. Jean-Pierre Hansen, D. Juan Rosell Lastortras, D. Juan Antonio Samaranch Torelló y Nueva Compañía de Inversiones, S.A. no han realizado, por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Los ex consejeros D. José Luis Jové Vintró y D. Rafael Miranda Robredo han informado a la Sociedad que durante el ejercicio 2004 y en el período en que fueron Consejeros de Agbar no participaron en el capital, ni ejercieron cargos o funciones en otras Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Agbar, ni realizaron por cuenta propia o ajena ese género de actividad.

El ex consejero Torreal, S.A. ha informado que durante el ejercicio 2004:

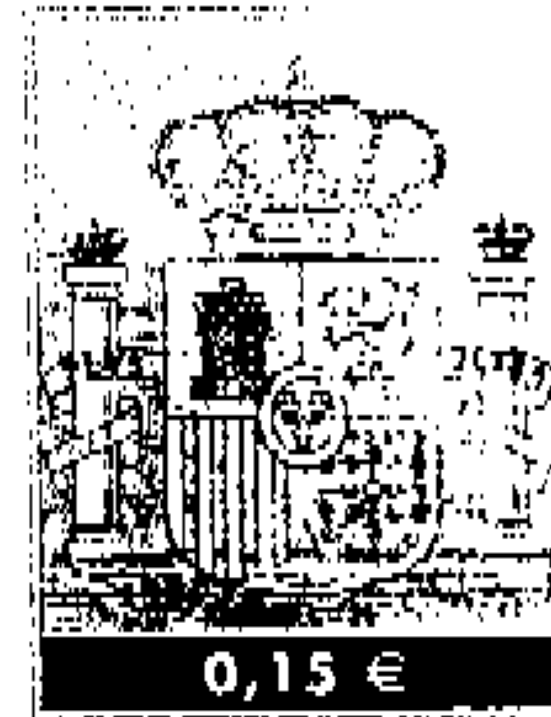
- Ejerció el cargo de Consejero de Sacyr Vallehermoso, S.A. y fue titular, directa e indirectamente, de acciones representativas del 8,838% de su capital social;
- y ejerció el cargo de Consejero de la Sociedad Sufi, S.A., de la que fue titular indirecto de acciones representativas del 31,94% de su capital social.

El ex consejero D. Jacques Pétry ha informado a la Sociedad que durante el ejercicio 2004 y en el período en que fue Consejero de Agbar:

- Ejerció el cargo de Consejero en: Degremont (hasta el 11 de marzo de 2004), Ondeo Industrial Solutions (hasta el 17 de mayo de 2004), Sté des Eaux de Marseille (hasta el 17 de mayo de 2004), fue Presidente-Director General de Suez Environnement (hasta el 15 de marzo de 2004), y Director de: United Water Resources (hasta el 17 de mayo de 2004) y de Northumbrian Water Limited (Royaume-Uni) (hasta el 27 de mayo de 2004);
- tuvo una participación poco significativa, de 1 acción: en Degremont, Ondeo Industrial Solutions y Sté des Eaux de Marseille, y;
- no realizó, por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Agbar.

6C5511247

02/2005



18. Información sobre medioambiente

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene diversos elementos en su inmovilizado cuyo fin es ayudar a la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente. El detalle de los elementos individualizados más relevantes es el siguiente:

	Miles de Euros
Planta tratamiento fangos ETAP St. Joan Despí	4.997
Plan mejora rendimiento red	6.108
Otros activos medioambientales	384
Total	11.489

Asimismo durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha incurrido en diversos gastos con el objetivo de protección y mejora en dicho ámbito. Los gastos correspondientes a las actividades recurrentes de mantenimiento y otros gastos ascienden a un total de 943 miles de euros. Adicionalmente, la Sociedad ha realizado aportaciones a la Fundación Agbar en el ejercicio 2004 por un importe total de 5.400 miles de euros. Dicha fundación dedica una parte significativa de su presupuesto anual a proyectos relacionados con la protección y mejora del medioambiente.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos. Adicionalmente, la Sociedad dispone de pólizas de seguros así como de planes de seguridad que permiten asegurar razonablemente la cobertura de cualquier posible contingencia que se pudiera derivar de su actuación medioambiental.

19. Situación de las inversiones en Argentina

Agbar, dada su implantación en el ámbito internacional, ha continuado viéndose afectada, al igual que otras sociedades, por los efectos derivados de la situación económica que atraviesa Argentina a través de las distintas sociedades participadas que operan en este país.

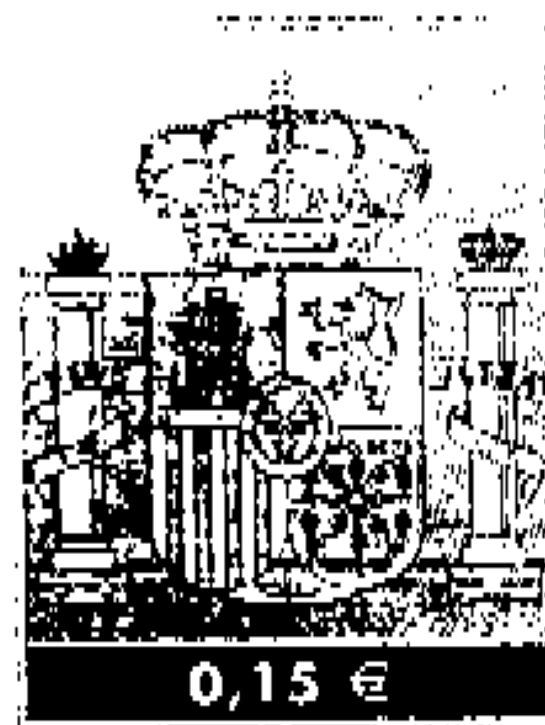
Durante los últimos meses del ejercicio 2001 se implementó en este país un profundo cambio del modelo económico y de la Ley de Convertibilidad vigente desde el mes de marzo de 1991. Las principales consecuencias del conjunto de medidas adoptadas por el gobierno argentino fueron:

- la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y la pesificación de ciertos activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos en el país,
- la introducción de restricciones al retiro de fondos depositados en las instituciones financieras,
- la restricción a realizar transferencias al exterior en concepto de servicios de capital de préstamos financieros y de distribución de dividendos sin la previa autorización del Banco Central de la República Argentina, y;
- el incremento de los precios internos.

La Ley 25.561, de 6 de enero de 2002, supuso la derogación de los mecanismos de indexación de tarifas de servicios públicos que se rijan por contrato con Gobierno Argentino, pero instauró una obligación de renegociación, caso por caso, de este tipo de contrato, teniéndose en cuenta la problemática económica y social, la preservación de la calidad de los servicios públicos y los intereses económico-financieros de las empresas prestatarias.

605511248

02/2005



Entre los aspectos pendientes de concluir se encuentra la necesaria renegociación con el gobierno de las tarifas futuras de las principales concesiones por efecto de la Ley 25.561. A la fecha actual, no han finalizado las negociaciones, en consecuencia, de acuerdo con la información actualmente disponible, no puede predecirse el resultado de las mismas sobre el nivel de tarifas, y por tanto, sobre el nivel de ingresos futuros de las sociedades.

Sin embargo, Agbar puede ampararse en las disposiciones contractuales, particularmente en el contrato de concesión de Aguas Argentinas, que garantizan una remuneración justa de los capitales comprometidos expresados en dólares, reconociendo al concesionario el derecho a una indemnización en caso de rescate del contrato, fundada en el valor neto contable de los activos, incrementada por el daño emergente de la rescisión así como por el lucro cesante contractual en caso de ser por falta imputable al concedente o disminuida por las garantías de buena ejecución en caso de falta imputable al concesionario.

Durante el ejercicio 2003, Agbar interpuso tres reclamaciones contra el Estado Argentino por desprotección de las inversiones en las sociedades Aguas Argentinas, S.A., Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y Aguas Cordobesas, S.A. ante el Centro Internacional de Arbitraje de Disputas sobre Inversiones (CIADI). Del mismo modo estas sociedades, así como el resto de sus socios europeos, también interpusieron reclamaciones ante dicho organismo. Durante el ejercicio 2004 las actuaciones procesales han sido las propias del procedimiento CIADI, esto es, fijación del calendario de actuaciones con el Tribunal e interposición de los escritos de alegaciones sobre cuestiones de forma y fondo.

En ejercicios anteriores Agbar, siguiendo un criterio de prudencia, dotó provisiones con el fin de sanear totalmente el valor del activo de las participaciones en Argentina y adicionalmente cubrir el importe total máximo de las obligaciones que contractualmente le pudiesen ser exigidas (Nota 13a).

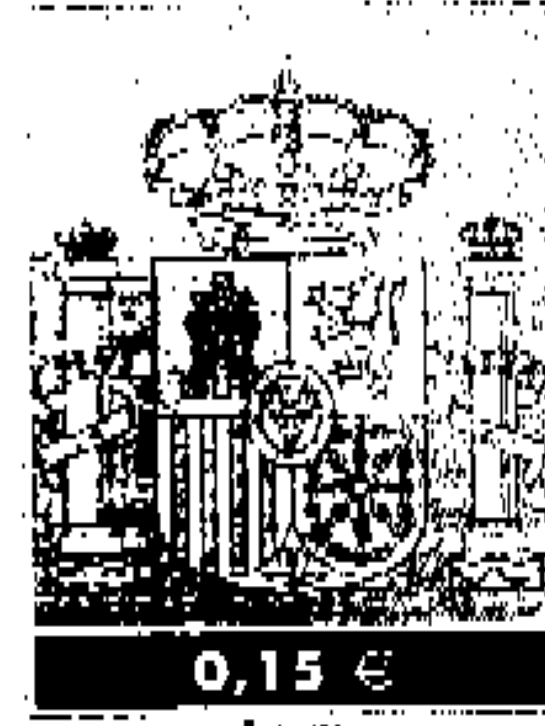
Con fecha 17 de julio de 2004, se ha firmado un acuerdo multilateral de renegociación parcial de la deuda de Aguas Argentinas entre esta sociedad, sus accionistas y garantes y las entidades financieras acreedoras. Mediante este acuerdo, Agbar, que garantiza parte de esta deuda, ha reducido significativamente su exposición a causa de la quita obtenida sobre la deuda nominal, por la cancelación adicional de garantías acordada con las entidades financieras sin desembolso por parte de Agbar, y adicionalmente, por la materialización de diferencias positivas de cambio en la cancelación de los citados compromisos. Finalmente, y para evitar que dicho nivel de riesgo total máximo se vea afectado a futuro por la fluctuación de los tipos de cambio de las monedas en que se hayan denominados los compromisos y garantías, Agbar ha procedido a la contratación de instrumentos derivados de cobertura de tipo de cambio sobre el importe total de estos compromisos y garantías restantes a 31 de diciembre de 2004.

El efecto en resultados registrado como consecuencia de todo lo mencionado ha ascendido a 71 millones de euros (Nota 14d), que netos del efecto fiscal asociado, han ascendido a 45 millones de euros de los cuales, 6 millones de euros son derivados de la cancelación de compromisos por el pago parcial de deuda, 23 millones de euros corresponden a cancelación de garantías sin desembolso de efectivo y 16 millones de euros corresponden a diferencias positivas de cambio.

En base a lo indicado anteriormente Agbar mantiene, a 31 de diciembre de 2004, provisiones por las inversiones financieras Argentinas por importe de 116.274 miles de euros registradas en el epígrafe de "Provisiones" del Inmovilizado Financiero (Nota 7) así como 105.400 miles de euros registrados en epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" (Nota 9) para cubrir el riesgo máximo que las garantías otorgadas pudieran llegar a ocasionarle. El efecto fiscal asociado a las provisiones se encuentra registrado en el epígrafe de "Administraciones Públicas a Largo Plazo" del activo balance de situación adjunto por importe de 61.242 miles de euros. Adicionalmente, en el ejercicio 2004, la Sociedad ha asignado 15.441 miles de euros de la provisión por riesgo máximo a "provisiones de créditos a empresas asociadas" correspondientes a los préstamos otorgados a dichas filiales durante el ejercicio 2004 en conexión con la reestructuración comentada (Nota 9), ascendiendo el total de esta provisión a 31 de diciembre de 2004 a 17.441 miles de euros.

605511249

02/2005



20.

Hechos posteriores

En fecha 30 de febrero de 2005, se elevaron a público los acuerdos adoptados en diciembre de 2004, por las Juntas de socios/accionistas de las sociedades Applus Servicios Tecnológicos, S.L., y Soluziona, S.A., que aprobaban la escisión parcial de Soluziona, S.A. (sociedad escindida) a favor de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (sociedad beneficiaria de la escisión). Como consecuencia de la escisión, se procedió a ampliar el capital en Applus Servicios Tecnológicos, S.L. en el importe de 26.130 miles de euros. La escisión de Soluziona, S.A. fue una escisión de cartera, consistente en la totalidad de las participaciones sociales de la sociedad Soluziona Calidad y Medioambiente, S.L., Unipersonal (actualmente denominada Applus Calidad y Medioambiente, S.L.) Tras la ampliación de capital, Applus Servicios Tecnológicos, S.L. pasa a estar participada por Agbar en un 75% y por Unión Fenosa, S.A. en un 25%.

Durante el mes de marzo de 2005, se ha llegado a un acuerdo con los bancos multilaterales acreedores de la sociedad participada Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. por el cual se reestructura la deuda con los mismos, quedando reducida a un 40% de la actual tras el pago del 60% de la misma por parte de los accionistas de Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. Del 40% de deuda remanente, un 20% queda aplazado a cinco años, con garantía de los accionistas, y el otro 20% deviene contingente y únicamente pagadero bajo determinadas circunstancias: una mejora ostensible de las operaciones y resultados de Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A., o por la recepción de una indemnización como consecuencia de la demanda interpuesta ante el CIADI o por la terminación de la concesión.

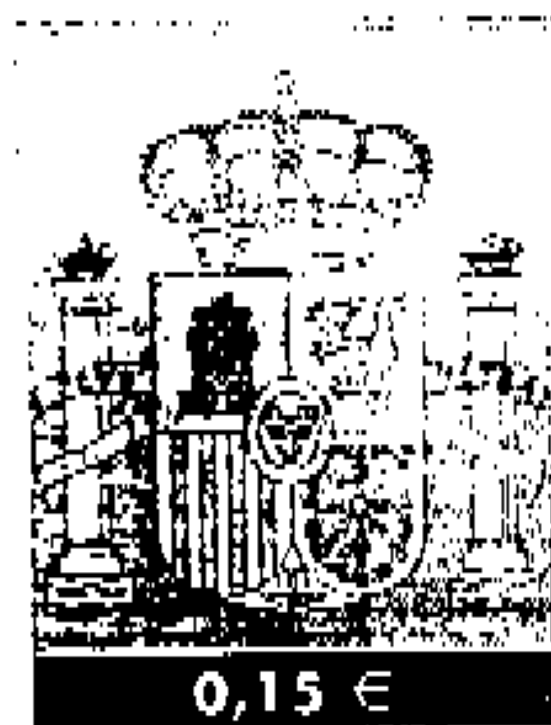
21. Cuadro de financiación

El cuadro de financiación de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, en el que se muestran los orígenes y aplicaciones de recursos, puede resumirse como sigue:

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	2004	2003		2004	2003
Recursos aplicados en las operaciones	-	12.234	Recursos procedentes de las operaciones	52.894	-
Gastos de establecimiento	64	40	Aportaciones de accionistas	1.454	1.438
Adquisiciones de inmovilizado-			Otros movimientos Fondos Propios	-	101
Inmovilizaciones inmateriales	608	2.451	Deudas a largo plazo-		
Inmovilizaciones materiales	47.420	38.749	Empréstitos y otros pasivos análogos	16.267	-
Inmovilizaciones financieras	200.998	85.244	Deudas empresas del grupo	-	37.998
Impuestos anticipados a largo plazo	-	22.139	Impuestos anticipados Traspasos/Bajas	49.902	11.060
Reducción de capital y prima de emisión	3.990	-	Enajenación de inmovilizado-		
Dividendos	48.354	43.536	Inmovilizaciones materiales	47.788	6.776
Cancelación o traspaso a corto plazo			Inmovilizaciones financieras	86.111	349.635
de deuda a largo plazo-			Otros acreedores L/P	714	894
Deudas con entidades de crédito	293.644	16.143	Ingresos a distribuir	7.162	4.237
Deudas a largo plazo-			Cancelación o traspaso a corto plazo de		
Desembolsos pendientes sobre acciones	1.251	98	créditos a largo plazo	7.900	-
Cancelación impuestos diferidos a largo plazo	5.529	-			
Traspaso a corto plazo de provisiones de					
inmovilizado financiero	87	-			
Otras provisiones	-	2.477			
TOTAL APLICACIONES	601.945	223.111	TOTAL ORÍGENES	270.192	412.139
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES		
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	189.028	(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	331.753	-
TOTAL	601.945	412.139	TOTAL	601.945	412.139

605511250

02/2005



Conciliación de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, de los recursos procedentes de las operaciones:

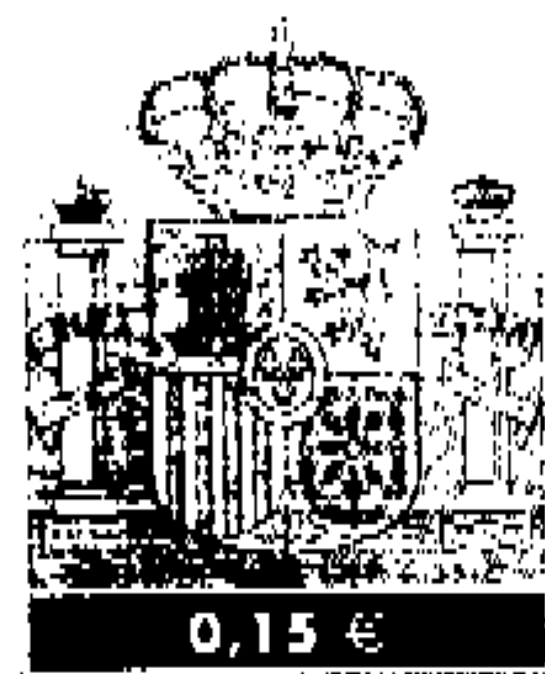
	Miles de Euros			
	2004		2003	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	1.639	-	1.886
Deudores	-	18.817	-	16.001
Acreedores	-	135.405	-	8.923
Inversiones financieras temporales	-	173.004	224.782	-
Tesorería	-	2.888	-	5.033
Acciones Propias	-	-	-	3.911
TOTAL	-	331.753	224.782	35.754
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	331.753	189.028	-

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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Resultado contable	169.682	187.859
Más:		
Dotación neta a-		
Pensiones y otras provisiones	16.684	15.751
Amortizaciones	36.163	39.544
	52.847	55.295
Pérdidas por enajenación de inmovilizaciones inmateriales, materiales y financieras	4.366	2.503
Variación de las provisiones para inmovilizaciones inmateriales, materiales y financieras	-	-
Impuestos diferidos registrados	-	7.516
Gastos a distribuir en varios ejercicios	122	134
Dotación al fondo de reversión financiero	153	-
Menos:		
Beneficios en la enajenación del inmovilizado material y financiero	(82.555)	(240.011)
Variación de las provisiones para inmovilizaciones inmateriales, materiales y financieras	(7.222)	(11.768)
Reversión provisiones para riesgos y gastos	(75.353)	(3.936)
Impuestos anticipados registrados	(6.359)	(9.489)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(2.787)	(337)
Recursos procedentes (aplicados) de (en) las operaciones	52.894	(12.234)

605511251

02/2005



Sociedad General de Aguas de Barcelona

Informe de Gestión
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2004

El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2004 es de 230.721 miles de euros, lo que significa un incremento del 4,6% respecto al ejercicio 2003. El volumen de agua consumida durante el año 2004 ha alcanzado los 193,7 Hm³ lo que supone un descenso del 0,36% respecto al volumen consumido en el 2003.

El resultado ordinario de la Sociedad asciende a 60.883 miles de euros frente a 8.723 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Este aumento se debe tanto al mayor Resultado de Explotación por incremento de los márgenes así como al aumento del Resultado Financiero por incremento de los dividendos cobrados de filiales y los menores gastos financieros.

Por otro lado, los Resultados Extraordinarios del ejercicio ascienden a 136.103 miles de euros y recogen principalmente la aplicación de provisiones por riesgos constituidas por Argentina (71.880 miles de euros), las plusvalías obtenidas por la venta del 10% de Compañía de Seguros Adeslas, S.A. a la Sociedad francesa Médéric (51.597 miles de euros) y los beneficios procedentes del inmovilizado material por ventas de inmuebles (14.308 miles de euros).

Respecto a Argentina, como consecuencia de los efectos del Acuerdo Financiero Interino alcanzado por Aguas Argentinas, S.A. con sus acreedores durante el mes de julio de 2004 y de la reestimación de las provisiones para riesgo máximo, que recoge, entre otros, el efecto de la depreciación del dólar frente al euro, la Sociedad ha registrado un Resultado Extraordinario de 71,8 millones de euros proveniente de la reversión parcial de provisiones para riesgos y gastos sobre inversiones en Argentina. Estas provisiones fueron constituidas a cierre del ejercicio 2002 para la cobertura de la totalidad del riesgo en dicho país. Las provisiones remanentes tras la reversión mencionada siguen dando cobertura a todas las responsabilidades contraídas por garantías de cualquier clase otorgadas a los negocios en Argentina.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades asciende a 27.304 miles de euros, una vez contabilizadas las deducciones sobre la cuota por valor de 16.045 miles de euros generadas en el presente ejercicio en cumplimiento de la Resolución del ICAC de 15 de marzo de 2002 relativa al Impuesto de Sociedades.

En consecuencia, el Resultado Neto del ejercicio alcanza los 169.682 miles de euros.

En el ejercicio 2004 el volumen de inversiones realizadas por la Sociedad es de 83.812 miles de euros de los cuales 937 miles de euros corresponden a inversiones en inmovilizado inmaterial, 46.676 miles de euros a inmovilizado material y 36.199 miles de euros a inmovilizado financiero, entre las cuales destacan el incremento de la participación en EMTE con 35.207 miles de euros hasta alcanzar el 50% del capital social y la adquisición del 52,34% de la sociedad Reciclaje de Neumáticos de Valencia, SA (Reneva).

La compra efectuada de un 15% adicional de participación al 35% ya ostentado en EMTE, SA se realizó mediante la adquisición de acciones por importe de 18.645 miles de euros y la suscripción de una ampliación de capital de 16.562 miles de euros. Adicionalmente, la Junta de Accionistas acordó la devolución de parte de la prima de emisión existente a 31 de diciembre de 2003, correspondiendo a Agbar 1.445 miles de euros.

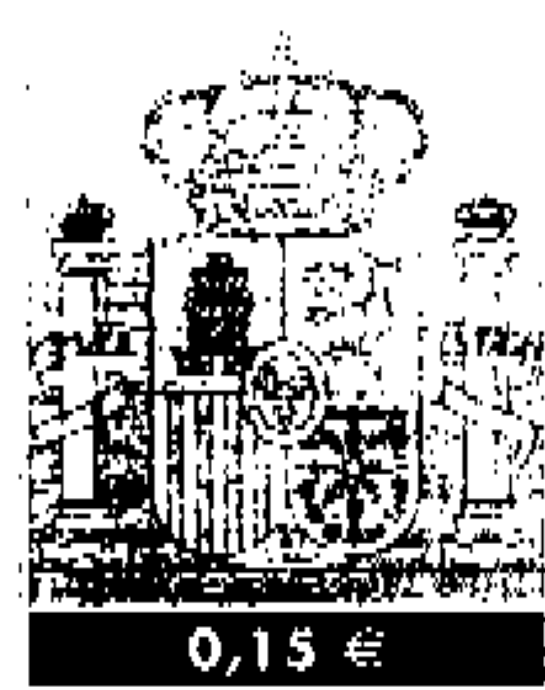
La adquisición de 54.910 acciones de la sociedad Reneva, representativas del 52,34% del capital social, se realizó por 1.971 miles de euros.

La sociedad francesa Médéric ha ejercitado, en aplicación del contrato firmado con Agbar en el ejercicio 2002, la segunda opción de compra sobre el 10% de la Compañía de Seguros Adeslas, S.A. El precio de venta ha ascendido a 60.335 miles de euros, generándose una plusvalía bruta de 51.597 miles de euros.

El 3 de marzo de 2004 la sociedad Applus Servicios Tecnológicos, S.L. aumentó su capital, asumiendo Agbar el 100% de la ampliación mediante la aportación de 40.000 acciones de 100 euros de valor nominal cada una, de la sociedad Applus Cert, S.U. representativas del 100% de su capital social.

6C5511252

02/2005



Con fecha 23 de diciembre de 2004, MUNLES, S.L. (antes AGM THE GLOBAL COMPANY, S.A.), redujo su capital mediante la amortización de 29.822 participaciones propias (estas participaciones fueron adquiridas por la Sociedad en ejecución de un acuerdo de reducción de capital). Tras la referida reducción de capital, Agbar transfirió las participaciones representativas del 100% del capital social de la Sociedad a un tercero.

El 21 de enero de 2004, Agbar vendió la totalidad de las acciones de Trasa – Tratamiento de Residuos, S.A.U., de la cual era titular al 100%, por un importe de 14.561 miles de euros, generándose un beneficio extraordinario de 10.388 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004, Agbar ha vendido 69.278 acciones de Tribugest Gestión de Tributos, S.A. representativas del 32,22% del capital social por importe de 1.560 miles de euros.

Con fecha 9 de septiembre de 2004, la Sociedad ha suscrito un acuerdo marco con la Entidad Metropolitana de Servicios Hidráulicos y Tratamiento de Residuos (en adelante EMSHTR) para los próximos 4 años referido al suministro de agua en el área metropolitana de Barcelona. El objetivo estratégico de este acuerdo es promover y asegurar a los ciudadanos una gestión del servicio basada en criterios de calidad, sostenibilidad y máximo respeto medioambiental. La primera consecuencia de este acuerdo ha estado la nueva orientación de la política de inversiones, promoviendo proyectos de recuperación de recursos hídricos en el ámbito metropolitano y desarrollando soluciones limpias en aquellos procesos que tienen impacto en el medioambiente, además de otros proyectos de mejora y ampliación de infraestructuras y de incremento de la eficiencia. En este sentido, la Sociedad tiene comprometidos para el ejercicio 2005 con EMSHTR la realización de inversiones por un importe de 37.395 miles de euros. Asimismo, el mencionado acuerdo pretende garantizar un elevado nivel de servicio. Por este motivo, se definen unos indicadores de gestión para determinar el nivel efectivo del servicio e impulsar la mejora continua en determinadas áreas de actividad (calidad del agua, gestión medioambiental, gestión del servicio y atención al cliente).

Los recursos propios de la Sociedad a 31 de Diciembre de 2004, después de repartir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004 de 0,16 Euros brutos por acción ordinaria tanto de clase A como de clase B rescatable (Plan Mayo 2001) por un importe de 23.291 miles de euros, son de 1.044.431 miles de euros, y suponen un grado de cobertura del inmovilizado neto del 61,96%.

El porcentaje de endeudamiento neto sobre el total pasivo, una vez repartido el dividendo complementario por importe de 36.100 miles de euros, se sitúa en el 27,32%. Esto permite disponer de suficiente margen para recurrir al endeudamiento como fuente de financiación de inversiones futuras.

En el marco de las condiciones autorizadas por la Junta General de Accionistas, la Sociedad adquirió e inmediatamente enajenó durante el ejercicio 2004, con las preceptivas comunicaciones a la CNMV, 11.836 acciones propias, que coincide con el número de opciones ejercitadas por beneficiarios del Plan Mayo en ese período, quedando a cero el saldo en autocartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004.

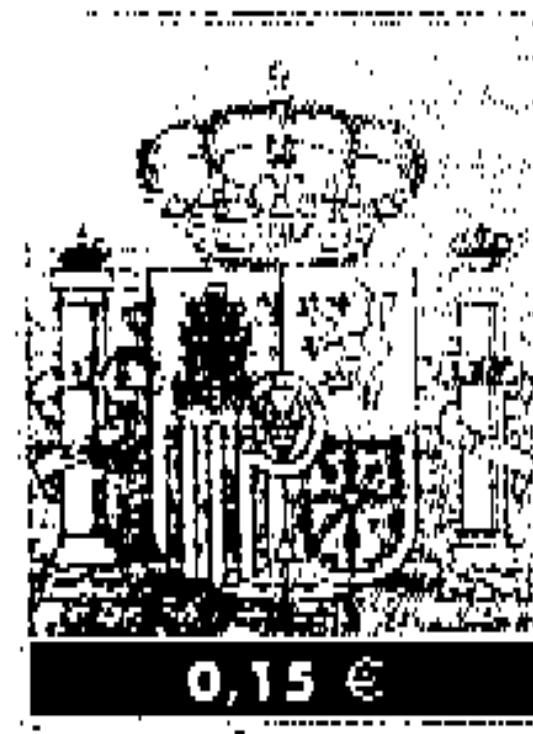
En fecha 22 de marzo de 2004 la Sociedad ejercitó parcialmente, sobre 300.000 acciones rescatables de clase B, la opción de compra convenida con la entidad financiera suscriptora de las acciones que se emitieron en cobertura de los compromisos adquiridos en méritos del "Plan Mayo". Por razones diversas esas 300.000 acciones merecían en esos momentos la condición de "sobrantes", motivo por el que resultaba pertinente, para cumplir fielmente con la finalidad de la emisión de dichas acciones rescatables, ejercer la opción de compra. La adquisición se realizó, tal y como estaba convenido, al precio de 13,30 euros por acción, esto es, por un importe total de 3.990 miles de euros. Dichas acciones fueron adquiridas con la finalidad de proceder a su amortización, mediante la correspondiente reducción de capital social, en los términos que el Consejo de Administración sometió a aprobación de la Junta General de Accionistas y así quedó aprobado en la Junta de 21 de mayo de 2004.

El volumen de inversiones previsto para el ejercicio 2005 es del orden de 86.523 miles de euros e incluye todas las inversiones materiales destinadas a infraestructuras y equipos para el suministro de agua, así como las inversiones necesarias para el traslado y equipamiento de la Sociedad a una nueva sede social.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión de 26 de marzo de 2004, de conformidad con la Ley 26/2003, de 17 de julio, y la Orden ECO 3722/2003, de 26 de diciembre, aprobó el Reglamento del Consejo y aprobó un texto de Reglamento de Junta General que sometió a aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 21 de mayo de 2004, quedando aprobado por ésta. Los referidos Reglamentos constan comunicados a la CNMV e inscritos en el Registro Mercantil.

605511253

02/2005

Anexo I
Página 1

Sociedades del Grupo Anexo

Los datos al 31 de diciembre de 2004 (datos en este Anexo referidos a sociedades argentinas (A) no incorporan el efecto del ajuste por inflación).

		Miles de euros			Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2004	Porcentaje participación AGBAR	
		Capital escriturado	Reservas	Resultados			Directa	Indirecta
Holding y Sociedades Corporativas:								
* Agbar Global Market, S.A. Paseo de Sant Joan, 39 08009 - Barcelona	F	5.054	7.142	1.525	13.721	-	100	-
* INUSA Sociedad de Inmuebles, S.A. Henao, 20 Enpla. 48009 Bilbao		2.000	(346)	(219)	-	-	-	50
* Reciclaje de Neumáticos de Valencia, S.A. Jesús, 33 46007 Valencia		1.049	1.209	(11)	1.964	-	52	-
* Agbar International, BV Strawinskylaan, 3105 1077 ZX Amsterdam (Holanda)		18	(876)	285	-	-	100	-
* Agbarex S.L., Sociedad Unipersonal Passeig de Sant Joan, 43 08009 - Barcelona	F	9.210	18.972	10.809	18.418	-	100	-
** Comercial de Aguas S.A. (COMAGUA) Alona, 33 03007 Alicante		1.710	3.829	1.608	-	-	-	75
* Agbar Servicios Compartidos, S.A. Girona, 176 08037 - Barcelona	F	5.120	5.177	169	10.306	-	100	-
Agua y saneamiento:								
* SOREA, Sociedad Regional de Abastecimiento de Aguas, S.A. Diputación, 353 08009 Barcelona	F	110.445	25.309	14.767	126.427	8.130	100	-
** Anaigua, Compañía d'Aigües de l'Alt Penedés i l'Anoia, S.A., Societat Unipersonal Diputación, 353 08009 Barcelona	F	767	(11)	26	-	-	-	100
** Aigües Sant Pere de Ribes, S.A. Onze de setembre, 4 bjs. Drcha. 08810 Sant Pere de Ribes (Barcelona)	F	1.000	215	123	-	-	-	97
** Aquagest, Promoción Técnica y Financiera de Abastecimientos de Agua, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	F	23.082	25.499	11.126	-	-	-	100
*** Asturagua, S.A. Marqués de Santa Cruz, 10, 3º 33007 Oviedo (Asturias)		364	2.231	1.084	-	-	-	50
*** Aguas del Norte, S.A. (ANSA) Lehendakari Aguirre Etorbidea, 29 - 6º 48014 Bilbao	F	1.743	929	(1.496)	-	-	-	100
*** Aguas de Valladolid, S.A., Sociedad Unipersonal General Ruiz, 1 47004 Valladolid	F	12.000	(1.067)	(223)	-	-	-	100
*** Gestión de Aguas de Aragón, S.A. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 1, 7º Edif. Trovador 50001 Zaragoza	F	570	48	166	-	-	-	100

* Sociedades participadas por Agbar directamente

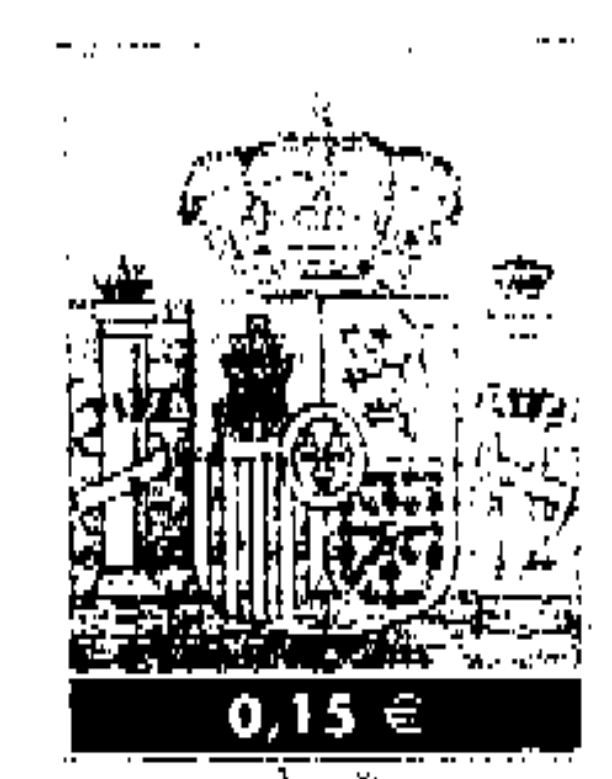
a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

605511254

02/2005

Anexo I
Página 2



			Miles de euros			Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2004	Porcentaje participación AGBAR	
			Capital escriturado	Reservas	Resultados			Directa	Indirecta
** Aquagest Sur, S.A. Avda. Luis de Morales, 3 - P.º 4º M6 41018 Sevilla	F		30.648	3.330	2.977	-	-	-	100
*** Canaragua, S.A. Avda. Manuel Hermoso Torres, 4 - Oficinas 6-7 38003 Sta. Cruz de Tenerife	F		2.404	38.561	5.196	-	-	-	90
*** Pozos y Recursos del Teide, S.A. San Agustín, 8 38201 La Laguna (Sta. Cruz de Tenerife)	F		70	704	262	-	-	-	100
* Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid			1.455	25	169	825	-	50	-
* Interagbar de México, S.A. de C.V. Avda. Hidalgo, 107 - Centro Histórico Delegación Cuauhtémoc 06300 México Distrito Federal			2.702	456	550	3.708	-	100	-
* Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (SEARSA) Bruc, 49, 3º 1º 08009 Barcelona			2.062	692	287	1.519	219	50	-
* Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A. (AGUAS FILTRADAS) Jacometrezo, 4 3º 28013 Madrid			1.087	473	307	933	180	50	-
* Águas Guariroba, S.A. Rua Bahia, 280 Campo Grande -Estado do Mato Grosso do Sul (Brasil)			15.777	(365)	1.395	8.402	-	50	-
* Aquagest Levante, S.A. Los doscientos, 6, Entlo. C, esc. Izqda 03007 Alicante	F		19.140	13.138	9.563	22.797	5.100	100	-
** Helguina, S.A. Príncipe de Vergara, 135 28016 Madrid			5.481	126	516	-	-	-	100
** Hidra Gestión Integral del Agua, S.A. Cronista Carreres, 9 46003 Valencia	F		4.508	281	526	-	-	-	100
** Ingeniería, Tecnología y Servicios del Agua y Medio Ambiente, S.L., Sociedad Unipersonal (SEDELAM) Ntra. Sra. de los Buenos Libros, 3 30008 Murcia	F		301	193	293	-	-	-	100
* Agbar Chile, S.A. Huérfanos 835, Piso 18 Santiago de Chile (Chile)			230.966	54.842	2.438	245.700	-	100	-
** Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. Huérfanos, 835 Piso 18 Santiago de Chile (Chile)			296.058	54.769	2.061	129.081	-	27	73
** Cía. Hisp. Amer. Serv., S.A. (CHAS) Avda. Isidora Goyenechea, 3642 piso 4 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)			12.251	1.846	1.749	-	-	-	50
*** Aguas Décima, S.A. San Carlos, 147 Valdivia (Chile)			11.339	(2)	1.758	-	-	-	50
*** Brisaguas Avda. Isidora Goyenechea, 3642 piso 4 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)			1.687	(349)	(32)	-	-	-	26

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

605511255

02/2005

Anexo I
Página 3

		Miles de euros			Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2004	Porcentaje participación AGBAR	
		Capital escriturado	Reservas	Resultados			Directa	Indirecta
* Interagua, Servicios Integrados S.A.	F	774	155	8.379	17.572	2.284	100	-
Sociedad Unipersonal								
Príncipe de Vergara, 110								
28002 Madrid								
* Aguas de la Costa, S.A. BARCELONA		344	2.285	393	1.813	138	60	-
Calle 1 y 20 La Barra								
Depart. Maldonado (Uruguay)								
Salud:								
* Compañía de Seguros Adeslas, S.A.		66.696	101.660	48.722	65.484	20.982	65	-
Príncipe de Vergara, 110								
28002 Madrid								
** Adeslas Dental, S.A.		443	258	564	-	-	-	65
Príncipe, 21								
28012 Madrid								
** Granada Salud, S.A.		313	89	(3)	-	-	-	65
Pedro Antonio de Alarcón, 60 bajo								
18002 Granada								
*** Centro Médico de Zamora, S.A.		325	(27)	18	-	-	-	53
Rda. San Torcuato, 15								
49006 Zamora								
*** Clínica Parque San Antonio, S.A.		3.104	450	831	-	-	-	64
Avda. Pintor Sorolla, 2								
29016 Málaga								
**** Unidad de Radiología Cardiovascular Andaluza, S.A.		138	634	436	-	-	-	33
Avda. Pintor Sorolla, 2								
29016 Málaga								
*** Clinsa, S.A.		7.020	1.129	1.787	-	-	-	63
Arturo Soria, 103								
28043 Madrid								
** General de Inversiones Tormes, S.A.		5.000	70	(241)	-	-	-	65
Arco, 1								
37002 Madrid								
*** Sanatorio Virgen del Mar-Cristóbal Castillo, S.A.		213	3.912	1.109	-	-	-	63
Ctra. Mami, Km 1 s/n								
04120 Almería								
*** Sanatorio Nuestra Señora de la Salud de Granada, S.A.		2.848	(902)	1.520	-	-	-	65
Ntra. Sra. De la Salud s/n								
18014 Granada								
** UMR, S.L.		6.305	21.646	4.013	-	-	-	65
Príncipe de Vergara, 110								
28002 Madrid								
*** Casa de Reposo Sanatorio Perpetuo Socorro, S.A.		3.065	3.297	927	-	-	-	49
Doctor Gómez Ulla, 15								
03013 Alicante								
**** Hemodinámica Intervencionista de Alicante, S.A.		270	248	95	-	-	-	32
Doctor Gómez Ulla, 15								
03013 Alicante								
**** Tomografía axial computerizada de Alicante, S.A.		467	751	102	-	-	-	27
Pl. Dr Gómez Ulla 15								
03013 Alicante								
** Igualatorio Quirúrgico Médico, S.A.		1.406	(168)	1.507	-	-	-	65
de Seguros (Iquimesa)								
Pza. América, 3 Bajos								
01005 Vitoria								

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

605511256

02/2005

Anexo I
Página 4

		Miles de euros			Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2004	Porcentaje participación AGBAR	
		Capital escriturado	Reservas	Resultados			Directa	Indirecta
*** Centro Médico Américo Pza. Américo, 10 01005 Vitoria		60	289	32	-	-	-	65
** Infraestructuras y Servicios de Alzira Carretera de Corbera Km. 1,5 46600 Alzira - Valencia		1.250	530	231	-	-	-	33
*** Alianza Médica Leridana, S.A. Bisbe Torres, 13 25002 Lleida		1.418	899	310	-	-	-	46
** Plaza Salud 24, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid		901	(13)	110	-	-	-	32
** Adeslas Dental Barcelona, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid		91	(24)	(6)	-	-	-	65
** Gestión Sanitaria Gallega, S.L. Vía Norte, 54 36206 Vigo (Pontevedra)		1.697	4.509	(1.476)	-	-	-	65
*** Centro Médico Gallego, S.A. Vía Norte, 48 36206 Vigo (Pontevedra)		351	5.032	(2.771)	-	-	-	65
*** La Nueva Unión de Seguros, S.A. Vía Norte, 54 1º A/B 36206 Vigo (Pontevedra)		1.680	(487)	(46)	-	-	-	65
*** Xesteira Gestión, S.L. C/ Fátima, 4 36206 Vigo (Pontevedra)		120	397	308	-	-	-	65
Construcción e Instalaciones:								
* Acsa Agbar Construcción, S.A. Ronda Guinardó, 99 08041 Barcelona	F	2.404	16.956	3.788	16.674	2.200	100	-
** Constructora Acsa Andina, Ltda. Avda. 11 de Septiembre, 1860 of. 152 Providencia - Santiago de Chile Chile		1.976	(1.563)	157	-	-	-	100
** Inmobiliaria Saru, S.A., Sociedad Unipersonal Ronda Guinardó, 99 08041 Barcelona	F	120	263	-	-	-	-	100
* Aguas de Levante, S.A. (ADL) C/ta de Sant Joan Despi, 1 08014 Cornellà de Llobregat - Barcelona	F	1.688	338	207	2.224	17.219	100	-
Inspección y Certificación:								
* Applus Servicios Tecnológicos, S.L. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la Facultat de Medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallès (Barcelona).	F	78.432	36.340	4.672	120.043	-	100	-
*** Applus Inc. 2711 Centerville Road, Suite 400. Wilmington (NEW CASTLE), Delaware, USA.		29.366	(2.278)	(797)	-	-	-	100
*** Applus Technologies Inc. 444 N. Michigan Avenue, Suite 1110 Chicago, ILLINOIS 60610		236	13.426	3.942	-	-	-	100

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

605511257

02/2005

Anexo I
Página 5

	Miles de euros			Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2004	Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados			Directa	Indirecta
*** Applus Iteuve Technology, S.A. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallés (Barcelona).	24.722	21.445	(13.592)	-	-	-	100
*** Iteuve Portugal, Ltda. Quintas das Ravelas, lote 17 Palhais 2830 Barreiro (Portugal)	499	3.540	479	-	-	-	100
*** Iteuve Aragón, S.A. Camino Aurin, s/n 22600 Sabiñánigo (Huesca)	301	76	94	-	-	-	100
*** Iteuve Canarias, S.A. Pol. Ind. Arinaga parcela 193 35260 Agüimes (Las Palmas de Gran Canaria)	451	3.750	1.893	-	-	-	100
*** Iteuve Castilla, S.A. Polígono Palancares, parcela 4 16003 Cuenca	307	61	183	-	-	-	100
*** Iteuve Euskadi, S.A. Pol. Ugaldeguren I, parcela 8 48170 Zamudio (Vizcaya)	601	2.546	658	-	-	-	72
**** Applus ECA ITV, S.A. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallés (Barcelona).	1.202	8.043	2.023	-	-	-	51
**** CÔRCEGA 384, SL Tuset 32, 8è Barcelona	161	(5)	(2)	-	-	-	51
*** Applus Iteuve Andalucía, S.A. Polígono Industrial Juncaril, Parcelas 317 y 318 18210 Pelígricos (Granada)	523	2.817	701	-	-	-	57
*** Applus Iteuve Alicante, S.A. Polígono Industrial Pla de la Vallonga, calle 5, nº 5 03113 Alicante	1.803	3.809	1.427	-	-	-	75
*** Luybas S.L. Lermandabide, 13 (Polígono de Jundiz) Vitoria (Álava)	60	12	792	-	-	-	100
*** Idiada Automotive Technology, S.A. L'Arbomar, s/n Apartado de correos 20 43710 Sta. Oliva (Tarragona)	1.500	3.498	2.044	-	-	-	67
*** Idiada Fahrzeugtechnik, GmbH Nürnberg Strasse D-85055 Ingolstadt (ALEMANIA)	250	(147)	10	-	-	-	67
*** Applus Automotive Technology Luxembourg, SARL L-6914 Roodt-sur-Syre, 8, rue du Molin Luxembourg	100	65	222	-	-	-	80
*** CTAG-IDIADA Safety Technology, SL Polígono Industrial A Granxa, Prc. 249-250 Porriño (Pontevedra)	300	86	159	-	-	-	34
*** Iteuve do Brasil, Ltda. Rua Bernardino de Campos, 98, 4ª, sala 1 Sao Paulo - SP (Brasil)	5.388	1.155	73	-	-	-	100
** Applus Construcción Técnica, SA. Praga 16-18. Polígono Cova Solera 08191 Rubí	3.005	136	80	-	-	-	75

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

605511258

02/2005

Anexo I
Página 6

		Miles de euros			Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2004	Porcentaje participación AGBAR	
		Capital escriturado	Reservas	Resultados			Directa	Indirecta
** LGAI Technological Center, S.A. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallés (Barcelona).		60.355	784	(915)	-	-	-	76
** Vermeulen, S.L., Comisarios de Averias Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallés (Barcelona).		6	782	247	-	-	-	66
**** Entidad Certificadora de Alimentos de España, S.A. Calle Miguel Yuste, 16 Madrid		618	-	498	-	-	-	76
**** Ecal Andalucía Avda. San Francisco Javier 22 41018 - Sevilla		120	(84)	(21)	-	-	-	46
**** Cayacea, Centro de Analisis, Asesoramiento y Control de Calidad, S.A. Calle Miguel Yuste, 12 Madrid		78	1.057	(22)	-	-	-	71
*** Auditores y Técnicos de Control de Calidad, S.L. Calle Miguel Yuste, 12 Madrid		3	178	53	-	-	-	71
**** Agbar Cert, Sociedad Unipersonal Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallés (Barcelona).		4.000	4	29	-	-	-	76
**** Agbar Certificación, S.L. Torretxu Bidea nº 7 48150 Sondika (Vizcaya)		2.235	258	837	-	-	-	71
** Ascamm Plus Servicios Tecnológicos Avda. de la universitat autònoma 23 Cerdanyola del Vallés (Barcelona)		2.000	(1)	(130)	-	-	-	39
*** Lgai México Avda. de las Fuentes 41-A-1003, colonia Lomas de Tecamachalco (Naucalpan), Estado de Mejico		13	243	287	-	-	-	38
** Irtaplus Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallés (Barcelona).		619	80	(54)	-	-	-	48
** Laboratorio de Control de Aguas, S.A. (Labaqua) Alona, 33 03007 Alicante		693	3.379	1.526	-	-	-	59
Negocios en desarrollo								
* AGM Contacta, S.L. Marqués de Sentmenat, 35-27 08014 Barcelona	F	4.406	17.228	863	25.427	-	100	-
** TGT Tecnología y Gestión Telefónica, S.A. Marqués de Setmenat, 35-33 08014 Barcelona	F	791	3.962	(763)	-	-	-	100
** Power Line Marketing Telefónico, S.L. Teide, 5 Parque Empresarial La Marina 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	F	240	8.374	(93)	-	-	-	100
* Agbar Mantenimiento, S.A. Berguedà, 20-24 08029 Barcelona	F	2.193	3.726	2.372	5.277	4.257	100	-

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

605511259

02/2005

Anexo I
Página 7

	Miles de euros			Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2004	Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados			Directa	Indirecta
* Tribugest, Gestión de Tributos, S.A. Avda. Diagonal, 309 08013 Barcelona	1.460	3.067	(2.434)	1.256	-	60	-
* Agencia Servicios Mensajería, S.A. Miguel Fleita, 14-16 28037 Madrid	3.065	727	(102)	2.962	-	80	-
** ASM Transporte Urgente Málaga, S.A. Lima 7 29006 Málaga	121	(40)	23	-	-	-	56
** Mallorca Servicios Mensajería, S.L. Gremi Boters, 44 07009 Palma de Mallorca	10	184	12	-	-	-	57
				842.533	60.709		

Las sociedades del Grupo indicadas anteriormente no cotizaban en bolsa a 31 de diciembre de 2004

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

605511260

02/2005

Anexo II
Página 1

Sociedades participadas por Agbar

Los datos a 31 de diciembre de 2004. Los datos de este Anexo referidos a sociedades argentinas (A) no incorporan el efecto del ajuste por inflación.

	Miles de euros			Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2004	Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados			Directa	Indirecta
Agua y Saneamiento:							
*** Inversiones Aguas Metropolitanas, Ltda. Huérfanos, 835 Piso 18 Santiago de Chile (Chile)	624.521	33.174	9.753	-	-	-	80
**** Aguas Andinas, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	161.585	247.043	71.083	-	-	-	41
***** Aguas Cordillera, S.A. Presidente Balmaceda 1398 Santiago de Chile (Chile)	48.392	6.131	13.444	-	-	-	41
***** Analisis Ambientales, S.A. Camilo Henríquez, 540 Puente Alto (Santiago de Chile)	272	279	434	-	-	-	41
***** Eco-Riles, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	347	207	667	-	-	-	41
***** Comercial Orbi II Avda. Santa Maria 6910-A Vicatura - Santiago de Chile (Chile)	3.175	9.122	2.090	-	-	-	41
***** Gestión y Servicios Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	16	603	616	-	-	-	41
***** Aguas Los Dominicos Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	3.227	3.976	1.017	-	-	-	41
***** Aguas Manquehue Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	9.363	2.963	2.117	-	-	-	41
***** Hidráulica Manquehue, Ltda Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	13	341	31	-	-	-	41
Construcción e Instalaciones:							
** Tem-vac, sistemas de vacío, S.L. Polígono Industrial Congost Avda. Sant Julià, 100 08400 Granollers (Barcelona)	120	20	141	-	-	-	50
* EMTE, S.A. Avda. Baix Llobregat, 10 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	8.147	53.853	12.545	65.584	1.603	50	-
** EMTE Redes, S.A. Orquendo, 23 28906 Madrid	397	919	486	-	-	-	50
** EMTE Girona, S.A. Migdia, 20 Pol. Ind. Mas Lladó II 17458 Fornells de la Selva (Girona)	601	2.839	1.834	-	-	-	50
** Klimacal, S.A. Avda. Baix Llobregat, 6 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	301	1.739	2.022	-	-	-	30
** EMTE Service, S.A. Angel Gimerà, 141-145 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	301	2.140	584	-	-	-	50

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

** a ***** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

605511261

02/2005

Anexo II
Página 2

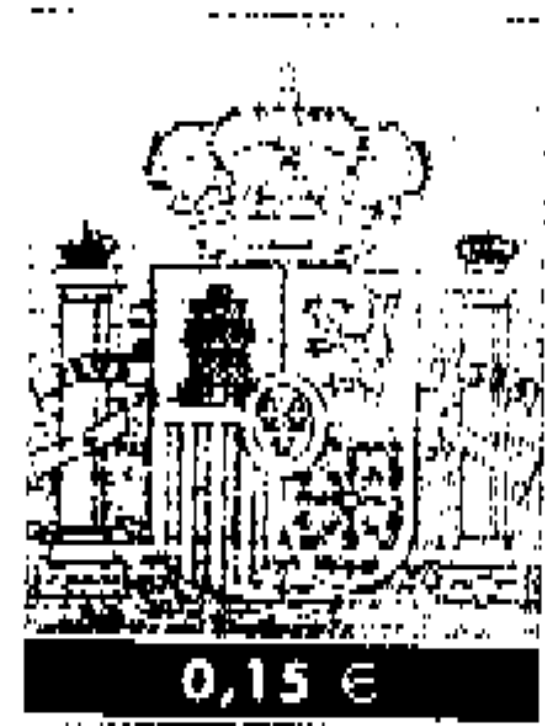
	Miles de euros			Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2004	Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados			Directa	Indirecta
 ** EMTE Sistemas Lopez Hoyos 28002 Madrid	718	3.069	1.157	-	-	-	47
** EMTE Automatización Avda. de la Cerdanya, 41 Pol. Ind. Pomar de D. 08916 Badalona (Barcelona)	1.911	(261)	(368)	-	-	-	50
** Comercial e Instaladora Balear, S.A. (COIBSA) Eusebi Estada, 70 07004 Palma de Mallorca	180	554	112	-	-	-	32
*** COIBSA Manteniment i Serveis, S.A. Eusebi Estada, 70 07004 Palma de Mallorca	6	216	3	-	-	-	22
** ISAC, S.A. Anglada de Casa Font Ordino (Andorra)	72	(1.025)	(335)	-	-	-	16
** Aquaplan, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28001 Madrid	377	508	21	-	-	-	50
** Aquatec, S.A. Mallorca, 270 08037 Barcelona	211	1.123	101	-	-	-	50
** Adasa Sistemas, S.A. Mallorca, 270 pral 2a. 08037 Barcelona	541	7.078	2.763	-	-	-	50
** Agbar Instalaciones, S.L. Berguedà, 20-24 08029 Barcelona	2.597	2.470	157	-	-	-	50
** Agrupació Granollers Avda. Baix Llobregat, 10 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	1.202	(25)	(5)	-	-	-	40
** Emte Ingeniería Avda. Baix Llobregat, 10 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	60	-	2	-	-	-	50
** Emte Medio Ambiente y Energía Avda. Baix Llobregat, 10 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	600	-	106	-	-	-	50
** Agbar Incendios Berguedà, 20-24 08029 Barcelona	3.174	2.476	309	-	-	-	50
** Acsa Argentina Bernardo de Irigoyen, 330 4º 1072 Buenos Aires (Argentina)	26	(27)	66	-	-	-	50
** Esicsa Ctra. Vieja de Valencia nave 14 43480 Vilaseca (Tarragona)	60	(15)	(13)	-	-	-	50
** Ormilogic Telecomunicaciones Ramirez de Arellano, 15 28043 Madrid	570	5.493	2.101	-	-	-	50
				65.584	1.603		

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

** a ***** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

605511262

02/2005

Anexo III
Página 1

Sociedades asociadas:

Los datos al 31 de diciembre de 2004 incluidos en este Anexo referidos a sociedades argentinas (A) no incorporan el efecto del ajuste por inflación.

Anexo referidos a sociedades argentinas (A) no incorporan el efecto del ajuste por inflación.							
	Miles de euros			Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2004	Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados			Directa	Indirecta
Agua y Saneamiento:							
* Girona, S.A. Travessia del Carril, 2 6è-3a 17001 Girona	1.200	1.346	394	630	53	31	-
* Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A. Societat, 26 08221 Terrassa (Barcelona)	4.856	12.124	1.391	3.381	244	31	-
** Companyia d'Aigües de Palamós Pl. Padró, 1 17230 Palamós - Girona	1.969	388	40	-	-	-	56
** Empresa Municipal de Abastecimiento y Saneamiento de Granada, S.A. (Emasagra) Molinos, 58-60 18009 Granada	2.656	531	4.861	-	-	-	49
** Aigües de l'Alt Empordà, S.A. (Adamsa) Lluís Companys, 43 17480 Roses (Girona)	60	12	48	-	-	-	49
** Aigües d'Osona Bisbe Morgades, 46 entlo. 2 08500 Vic (Barcelona)	60	26	22	-	-	-	46
** Conducció del Ter, S.L. (Conter) Bourg de Peaje, 89-97 17220 Sant Feliu de Guíxols (Girona)	18	4	50	-	-	-	48
** E.M. Aguas de Jumilla Avenida de Levante, 32 30520 Jumilla (Murcia)	601	89	227	-	-	-	49
**** Aguas de Arona Plaza del Cristo de la Salud, 1 38640 Arona (Santa Cruz de Tenerife)	781	55	65	-	-	-	74
** Serveis de Cervera i La Segarra Plaça Major, 1 baixos 25200 Cervera - Lleida	118	942	92	-	-	-	49
*** AIE Bahía Gáditana Carretera Nacional IV Km 683 11100 San Ferenando (Cádiz)	4.658	-	430	-	-	-	22
** Empresa Municipal de Aguas y Saneamiento de Murcia, S.A. (EMUASA) Plaza Circular, 9 30008 Murcia	6.087	6.565	3.418	-	-	-	49
** Empresa Municipal Mixta d'Aigües de Tarragona, S.A. (EMATSA) Avda. Pau Casals, 13-15 43003 Tarragona	361	1.817	2.230	-	-	-	49
*** Aigües de Cullera, S.A. Plaza de la Sal, 4 46400 Cullera (València)	1.893	297	280	-	-	-	48
*** Empresa Mixta d'Aigües de l'Horta, S.A. Placeta de l'Era, 12 46900 Torrent (Valencia)	1.803	173	403	-	-	-	49

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

605511263

02/2005

Anexo III
Página 2

		Miles de euros			Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2004	Porcentaje participación AGBAR	
		Capital escriturado	Reservas	Resultados			Directa	Indirecta
*** Teidagua, S.A. San Agustín 18 38201 La Laguna		4.129	(19)	810	-	-	-	50
** Aguas Municipalizadas de Alona Empresa Mixta (AMAEV) Alona, 31-33		15.887	4.947	4.390	-	-	-	50
*** Aguas y Saneamientos de Torremolinos, S.A. (ASTOSAM) Loma de los Riscos, 2		2.344	716	987	-	-	-	50
**** Aguas de Telde, Gestión Integral del Servicio, S.A. Matías Zurita, 12 35200 Telde - Gran Canaria		7.020	(1.488)	(378)	-	-	-	45
** Aguas del Arco Mediterráneo, S.A. Caballero de Rodas, 22 03180 Torrevieja - Alicante		1.803	1.335	1.648	-	-	-	74
** E.M. Aguas de Lorca Príncipe Alonso, 2 30800 Lorca - Murcia		3.005	389	897	-	-	-	49
** Aguas de Cieza, S.A. José Pérez Gómez, 2 bis 30530 Cieza (Murcia)		1.503	83	172	-	-	-	49
*** Aguas Vega-Sierra Elvira, S.A. (AguasVira) Plaza Cuba, s/n Edificio Tres Coronas 18230 Atarfe - Granada		1.202	3.515	882	-	-	-	40
** Aigües i Sanejament d'Elx, E.M. Joan Carles I, 53 baixos 03202 Elche - Alicante		12.261	51	889	-	-	-	49
** Aguas de Saltillo, Sociedad Anónima de capital variable De la Fuente, 433 Zona centro 25000 Saltillo Coahuila (Méjico)		11.830	1.193	1.429	-	-	-	49
* Aguas de Cartagena, S.A. E.S.P. (ACUACAR) Edif. Chambacú, Piso 2 Torices Sector Papayal, Carrera 13B, 26-87 Cartagena de Indias (Colombia)		9.072	1.495	2.406	3.056	672	46	-
* Aguas Argentinas, S.A. Tucumán 752 Buenos Aires (Argentina) C1049AAP	A	39.336	(289.613)	18.589	-	-	25	-
* Aguas Cordobesas, S.A. La voz del interior, 5507 Córdoba (Argentina) H5008HJY	A	7.401	(19.725)	(725)	-	-	17	-
* Aguas Provinciales Santa Fe, S.A. 9 de julio, 2824, 1r piso 3000 Santa Fe (Argentina) Cartagena de Indias (Colombia)	A	14.802	(71.332)	(7.837)	-	-	11	15
** Sorea Rubatec AIE Passeig de Sant Joan, 43 baixos 08009 Barcelona		240	-	308	-	-	-	45
*** Simmar-Serveis Integrals del Maresme Plaça Miquel Biada, 1 08302 Mataró (Barcelona)		300	61	157	-	-	-	36
** Depuradora d'Osona Historiador Ramon d'Abadal i de Vinyals, 5 08500 Vic (Barcelona)		210	46	354	-	-	-	25

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

605511264

02/2005

Anexo III
Página 3

	Miles de euros			Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2004	Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados			Directa	Indirecta
 ** Drenatges Urbanes de Barcelona Avinguda Sant Julià, 24 08400 Granollers (Barcelona)	300	41	3	-	-	-	50
** Empresa Mixta de Aguas Residuales de Alicante, S.A. (EMARSA) Alona, 31-33 03007 Alicante	1.965	716	1.033	-	-	-	50
* Clavegueram de Barcelona, S.A. (CLABSA) Acer, 16 08038 Barcelona	3.606	385	442	2.164	221	60	-
**** Sociedad Concesionaria para la Gestión y Fomento de los Servicios de Acueducto, Alcantarillado, Saneamiento y Drenaje Pluvial, S. A. (Aguas de la Habana) Fomento, s/n, esq. Recreo y Suarte Palatino Cerro La Habana (Cuba)	5.873	(6)	563	-	-	-	41
Salud:							
** Salamanca Análisis Clínicos, S.A. Pozo Hilera, 6 37002 Salamanca	75	1.156	177	-	-	-	13
** Sanatorio Médico-Quirúrgico Cristo Rey, S.A. Paseo de la Estación, 40 23008 Jaén	103	2.721	273	-	-	-	24
** Grupo Hospitalario Juncal, 3.002 Buenos Aires (Argentina)	19.041	(17.131)	(2.818)	-	-	-	100
Construcción e Instalaciones:							
** Aigües de Segarra-Garrigues, S.A. Pl. del Carme, 15, 1r, 1ª 25300 Tarrega (Lleida)	30.000	(63)	(110)	-	-	-	23
** Gestión Medioambiental de Neumáticos, S.A. P.I. Piverd, s/n 25179 Maials (Lleida)	1.350		(349)	-	-	-	21
** Ecoparc Barcelona Viriato, 47 2º 08014 Barcelona	6	(243)	(1.619)	-	-	-	9
** Grecat Avda. Europa, s/n P.I. De Constanti (Tarragona)	2.409	113	(786)	-	-	-	17
** Invetem Mediterránea Avda. Baix Llobregat, 10 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	72	38	93	-	-	-	15
Inspección y Certificación:							
*** Appus Argentina, S.A. Reconquista, 1048, 9º Buenos Aires (Argentina)	4.539	(1.474)	(79)	-	-	-	100
*** Iteuve Inspección Técnica de Vehículos Reconquista, 1048, 9º Buenos Aires (Argentina)	1.820	(1.771)	(3)	-	-	-	100
				9.231	1.190		

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

605511265

02/2005



Las presentes cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. que incluyen el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria y los Anexos I, II y III, así como el Informe de Gestión, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 31 de marzo de 2005 y constan en el reverso de 51 folios de papel timbrado del Estado de clase 8ª números OH3312015 a OH3312065 inclusive, y en el reverso del folio de la misma clase 8ª número OH3312065 en el que figura la firma de los Sres. Consejeros.

Barcelona, 31 de marzo de 2005

D. Ricardo Fornesa Ribó
Presidente

D. Gérard Mestrallet
Vicepresidente 1º
No firma por no asistir al Consejo
Fdo.: El Secretario

D. Jordi Mercader Miró
Vicepresidente 2º

D. Jean-Pierre Hansen
Consejero

D. Philippe Brongniart
Consejero

D. Enrique Corominas Vila
Consejero

D. Jean-Louis Chaussade
Consejero

D. Feliciano Fuster Jaume
Consejero

D. Bernard Guirkingner
Consejero

D. Miguel Noguer Planas
Consejero

D. Juan Antonio Samaranch Torelló
Consejero

D. Manuel Raventós Negra
Consejero

D. Juan Rosell Lastortras
Consejero

Nueva Compañía de Inversiones, S.A.
(representante persona física)
D. Juan Abelló Gallo
Consejero

605511278

02/2005

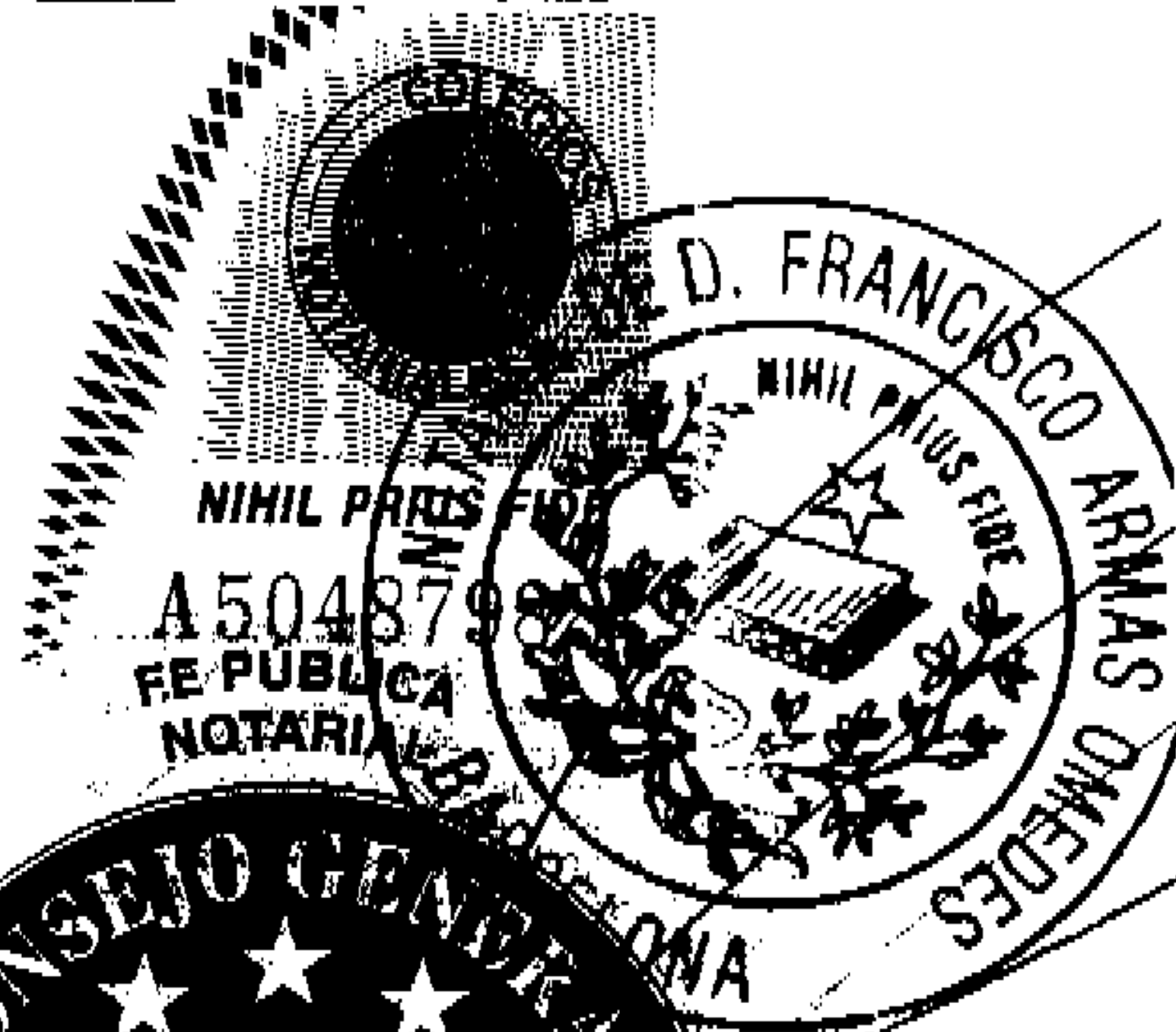


FRANCISCO ARMAS OMEDES, Notario del Ilustre Colegio de Cataluña, con residencia en Barcelona. -

CERTIFICO: Que las fotocopias que figuran en los cincuenta y tres folios que anteceden de papel exclusivo para documentos notariales, serie 6C, números 5511213 y los cincuenta y dos siguientes en orden numérico correlativos ascendentes, son fiel reproducción, del documento original, que me ha sido exhibido y que he compulsado.-----

Y PARA QUE ASI CONSTE, a petición de parte interesada, expido el presente testimonio de identidad, que signo, firmo, rubrico y sello, en Barcelona, a uno de Abril de dos mil cinco. Doy fe.-

SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



**Sociedad General de
Aguas de Barcelona, S.A. y
Sociedades Participadas**

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión Consolidado, junto
con el Informe de Auditoría

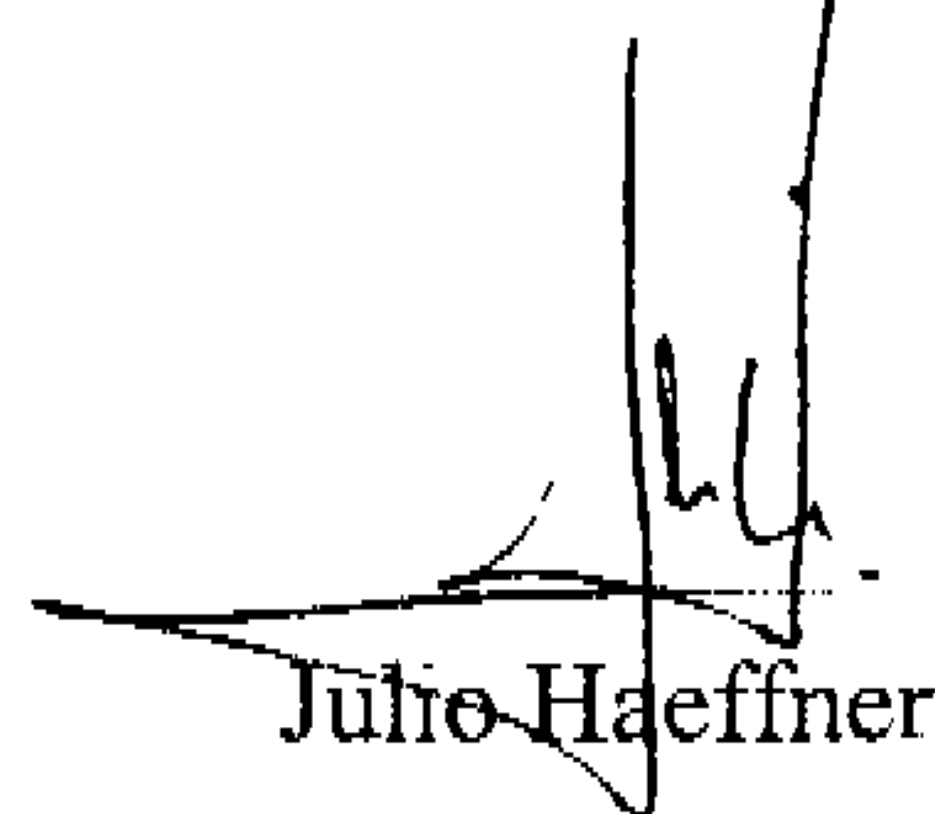


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y Sociedades Participadas, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 29 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Julio Haeffner

31 de marzo de 2005

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercint:

DELOITTE, S.L.

Any **2005** Núm. **CC003358**
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

6C5509647

02/2005



Grupo Agbar

**SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.
y Sociedades participadas que forman el GRUPO Agbar**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004**

6C5509648

02/2005



CIUDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	31-12-2004	31-12-2003	PASIVO	31-12-2004	31-12-2003
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.773	4.480	FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
			Capital suscrito	147.020	145.866
			Prima de emisión	178.366	182.056
			Reservas de revalorización	128.061	128.061
			Otras reservas de la Sociedad Dominante	444.593	302.638
			Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	261.142	246.159
			Reservas de sociedades puestas en equivalencia	81.952	93.466
			Diferencias de conversión	(151.348)	(152.146)
			Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	197.947	194.275
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(23.291)	(20.841)
			Total fondos propios	1.264.442	1.119.534
INMOVILIZADO:			INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	344.332	248.175
Gastos de establecimiento	6.491	15.718	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	40.412	35.489
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	577.079	472.384	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)		
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	1.735.820	1.430.122	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	3.590	7.133
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	434.084	511.501	Otras provisiones	199.716	285.058
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	5.949	10.149	Fondo de reversión	49.636	40.349
Total inmovilizado	2.759.423	2.439.874	Total provisiones para riesgos y gastos	252.942	332.540
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)	382.470	318.449	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 14)	787.380	839.740
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	28.155	31.521	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	309.705	242.404
			Otros acreedores	145.750	111.382
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	246	937
			Total acreedores a largo plazo	1.243.081	1.194.463
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 9)	40.583	32.576	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 14)	167.308	58.787
Deudores (Nota 10)	873.410	826.568	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	170.658	175.563
Inversiones financieras temporales (Nota 8e)	312.438	355.541	Deudas con empresas puestas en equivalencia	6.746	7.176
Tesorería	55.760	49.915	Acreedores comerciales	628.231	623.159
Ajustes por periodificación	10.420	5.034	Otras deudas no comerciales	328.198	253.557
Total activo circulante	1.292.611	1.269.832	Provisiones para operaciones de tráfico	4.920	3.322
			Ajustes por periodificación	16.165	12.191
			Total acreedores a corto plazo	1.322.223	1.133.755
TOTAL ACTIVO	4.467.432	4.063.956	TOTAL PASIVO	4.467.432	4.063.956

Las Notas 1 a 25 y los Anexos I, II y III descritos en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

6C5509649

02/2005


**SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A. Y
SOCIEDADES PARTICIPADAS**
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:			INGRESOS:		
Consumos y otros gastos externos (Nota 18b)	1.262.068	1.145.805	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18a)	2.499.320	2.676.539
Gastos de personal (Nota 18c)	611.360	791.099	Aumento de existencias de productos terminados, en curso de fabricación y trabajos para terceros	4.031	2.463
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	152.882	167.437	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	83.179	50.704
Dotación al fondo de reversión	5.454	6.388	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	316	2.540
Variación de las provisiones de tráfico	12.651	12.406	Otros ingresos de explotación	69.312	67.561
Otros gastos de explotación	364.469	435.366	Total ingresos de explotación	2.656.158	2.799.807
Total gastos de explotación	2.408.884	2.558.499			
Beneficio de explotación	247.274	241.308			
Gastos financieros	63.522	70.893	Ingresos de participaciones en capital	3.522	2.734
Pérdidas de inversiones financieras temporales	33	537	Otros ingresos financieros	16.030	17.590
Variación de las provisiones de inversiones financieras	288	47	Beneficios de inversiones financieras	1.562	933
Diferencias negativas de cambio	269	2.719	Diferencias positivas de cambio	414	1.554
Total gastos financieros	64.112	74.195	Total ingresos financieros	21.528	22.811
			Resultados financieros negativos	42.584	51.384
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	24.380	23.210	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	13.958	16.322
Beneficio de las actividades ordinarias	194.268	183.036			
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	5.716	6.683	Beneficios procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	86.606	204.307
Variación de la provisión procedente del inmovilizado material e inmaterial	11.666	20.350	Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia		638
Pérdidas por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante		54	Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante	11	59
Gastos y pérdidas extraordinarios	66.596	88.070	Subvenciones de capital traspasadas a resultados del ejercicio	1.280	294
Total gastos extraordinarios (Nota 18e)	83.978	115.157	Ingresos o beneficios extraordinarios	129.091	38.681
Resultados extraordinarios positivos	133.010	128.822	Total ingresos extraordinarios (Nota 18e)	216.988	243.979
Beneficio consolidado antes de impuestos	327.278	311.858			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	81.564	66.173			
Otros impuestos	(1.461)	2.716			
Beneficio neto consolidado	247.175	242.969			
Beneficio atribuido a socios externos (Nota 12)	49.228	48.694			
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Nota 18f)	197.947	194.275			

Las Notas 1 a 25 y los Anexos I, II y III descritos en la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004.

6C5509650

02/2005



Sociedad General de Aguas de Barcelona
y Sociedades Participadas que forman el Grupo Agbar

Memoria Consolidada
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2004

1. Actividad del Grupo

Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (en adelante, Agbar) es la Sociedad Dominante del Grupo (en adelante Grupo Agbar) y tiene su domicilio social en Barcelona, Passeig de Sant Joan, 39. Fue constituida el 20 de enero de 1882, en París, y adaptados sus Estatutos Sociales a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante Escritura autorizada inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 8.880, Folio 62, Hoja B-16.487, inscripción 1.032.

El objeto social de Agbar es:

"A) La prestación de servicios públicos bajo cualquier forma de gestión admitida en Derecho, incluyendo, cuando sea necesario, el proyecto, realización y construcción de las correspondientes obras de infraestructura y equipamientos, así como la fabricación, construcción y suministro de todo tipo de equipos y elementos. Y, especialmente, la prestación de servicios públicos relacionados con:

- a) Abastecimiento de agua en las diferentes modalidades de suministro denominadas "en alta" y "en baja", destinadas tanto a entidades públicas como privadas y particulares, para usos industriales y domésticos.
- b) Recogida, tratamiento y eliminación de residuos sólidos, así como su reciclaje.
- c) Tratamiento y depuración de aguas residuales y de toda clase de residuos líquidos así como la reutilización directa de dichas aguas.
- d) Sistemas de alcantarillado.
- e) Sistemas de regadío.
- f) Obras hidráulicas y civiles.

B) La explotación y comercialización de toda clase de manantiales de aguas naturales, incluso mineromedicinales.

C) El fomento y contribución al desarrollo de la tecnología mediante la constitución y participación en entidades dedicadas a la investigación y desarrollo, tales como Fundaciones, Asociaciones y Centros Docentes Públicos y Privados.

D) El fomento, desarrollo y asistencia en las actividades informáticas, cibernéticas y de procesos automatizados.

E) La adquisición de toda clase de fincas, sean rústicas o urbanas, así como la construcción de todo tipo de edificios, para su uso o explotación en venta, renta o bajo cualquier otra modalidad.

6C5509651

02/2005



- F) Prestación de servicio, construcción, fabricación, suministro, mantenimiento y conservación de obras e instalaciones, de todo tipo, sistemas y en general de medios de control, operación y gestión relacionados con las actividades de la electricidad, la electrónica, las telecomunicaciones, la producción de energía, la captación, transferencia y teletransmisión de datos.

Asimismo, la Sociedad podrá desarrollar, implantar y mantener aplicaciones informáticas, telemáticas, de automatismos y telecontrol, de recepción y transmisión de voz y datos, de teledetección, y en general, de captación, proceso y transferencia de información en todo tipo de ámbito de actividad económica.

- G) Prestación de servicios de inspección técnica, auditoria técnica y control de calidad, ensayo, análisis, investigación y desarrollo, homologación y certificación en cualquier sector de la industria o de los servicios.
- H) La realización de forma indirecta, es decir, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras sociedades constituidas al efecto, de operaciones de seguro privado de conformidad con las previsiones de la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, cumpliendo todos los requisitos aplicables a las mismas.
- I) La adquisición y explotación, de forma indirecta, de establecimientos sanitarios de hospitalización y de asistencia médico-quirúrgica, así como toda actividad médica y asistencial relacionada con dicho objeto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades.
- J) La actuación como Sociedad Holding, pudiendo al efecto constituir o participar, en concepto de socio o accionista, en otras Sociedades, cualesquiera que sea su naturaleza u objeto, incluso en Asociaciones y Empresas Civiles, mediante la suscripción o adquisición y tenencia de acciones o participaciones, sin invadir las actividades propias de las Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedades y Agencias de valores, o de aquellas otras Entidades regidas por Leyes especiales.
- K) La compraventa de acciones, obligaciones y demás títulos de renta fija o variable, nacionales y extranjeros, relativos a las actividades anteriormente relacionadas, así como la participación en calidad de fundadores de Sociedades o Entidades que vayan a constituirse con iguales fines.

Queda excluido el ejercicio directo, y el indirecto cuando fuere procedente, de todas aquellas actividades reservadas por la legislación especial. La Sociedad no desarrollará ninguna actividad para la que las leyes exijan condiciones o limitaciones específicas, en tanto no dé exacto cumplimiento a las mismas."

Agbar tiene como principal actividad la distribución y suministro de agua en Barcelona, servicio del cual es titular con carácter indefinido. Asimismo, realiza esta actividad en otros municipios del Área Metropolitana de Barcelona y, entre ellos, los de L'Hospitalet de Llobregat, Badalona y Santa Coloma de Gramanet.

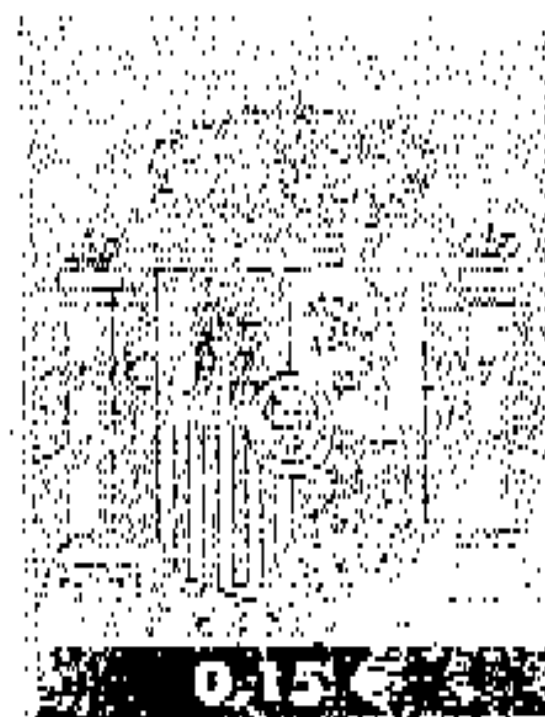
Con fecha 9 de septiembre de 2004, la Sociedad Dominante ha suscrito un acuerdo marco con la Entidad Metropolitana de Servicios Hidráulicos y Tratamiento de Residuos (en adelante EMSHTR) para los próximos 4 años referido al suministro de agua en el área metropolitana de Barcelona. El objetivo estratégico de este acuerdo es promover y asegurar a los ciudadanos una gestión del servicio basada en criterios de calidad, sostenibilidad y máximo respeto medioambiental. La primera consecuencia de este acuerdo ha sido la nueva orientación de la política de inversiones, promoviendo proyectos de recuperación de recursos hídricos en el ámbito metropolitano y desarrollando soluciones limpias en aquellos procesos que tienen impacto en el medioambiente, además de otros proyectos de mejora y ampliación de infraestructuras y de incremento de la eficiencia. En este sentido, la Sociedad Dominante tiene comprometidos para el ejercicio 2005 con EMSHTR la realización de inversiones por un importe de 37.395 miles de euros. Asimismo, el mencionado acuerdo pretende garantizar un elevado nivel de servicio. Por este motivo se definen unos indicadores de gestión para determinar el nivel efectivo del servicio e impulsar la mejora continua en determinadas áreas de actividad (calidad del agua, gestión medioambiental, gestión del servicio y atención al cliente).

Las principales actividades del Grupo Agbar desarrolladas directamente por la Sociedad Dominante o a través de las sociedades que forman el Grupo Agbar (véanse Anexos I, II y III), son las siguientes:

- Agua potable, con la captación, suministro y servicio integral en centros urbanos a través de las figuras de concesión y arrendamiento.
- Asistencia sanitaria.
- Inspección y certificación.

6C5509652

02/2005



- Gestión telefónica (Centros de Atención Multimedia).
- Transacciones y mensajería.
- Montaje y mantenimiento de instalaciones de agua, gas, electricidad y climatización.
- Construcción e Ingeniería.
- Gestión de tributos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de Agbar y de cada una de las sociedades consolidadas (detalladas en los Anexos I, II y III) y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad así como en los diferentes **Planes de Adaptación Sectoriales** que sean de aplicación y en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Agbar consolidado.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2004, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Agbar, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Agbar celebrada el 21 de mayo de 2004.

b) *Principios de consolidación-*

En el proceso de consolidación se han considerado las sociedades dependientes o asociadas de Agbar detalladas en los Anexos I, II y III.

Los criterios seguidos para determinar el método de consolidación aplicable a cada una de las sociedades que componen el Grupo Agbar, han sido los siguientes:

A) Integración global.

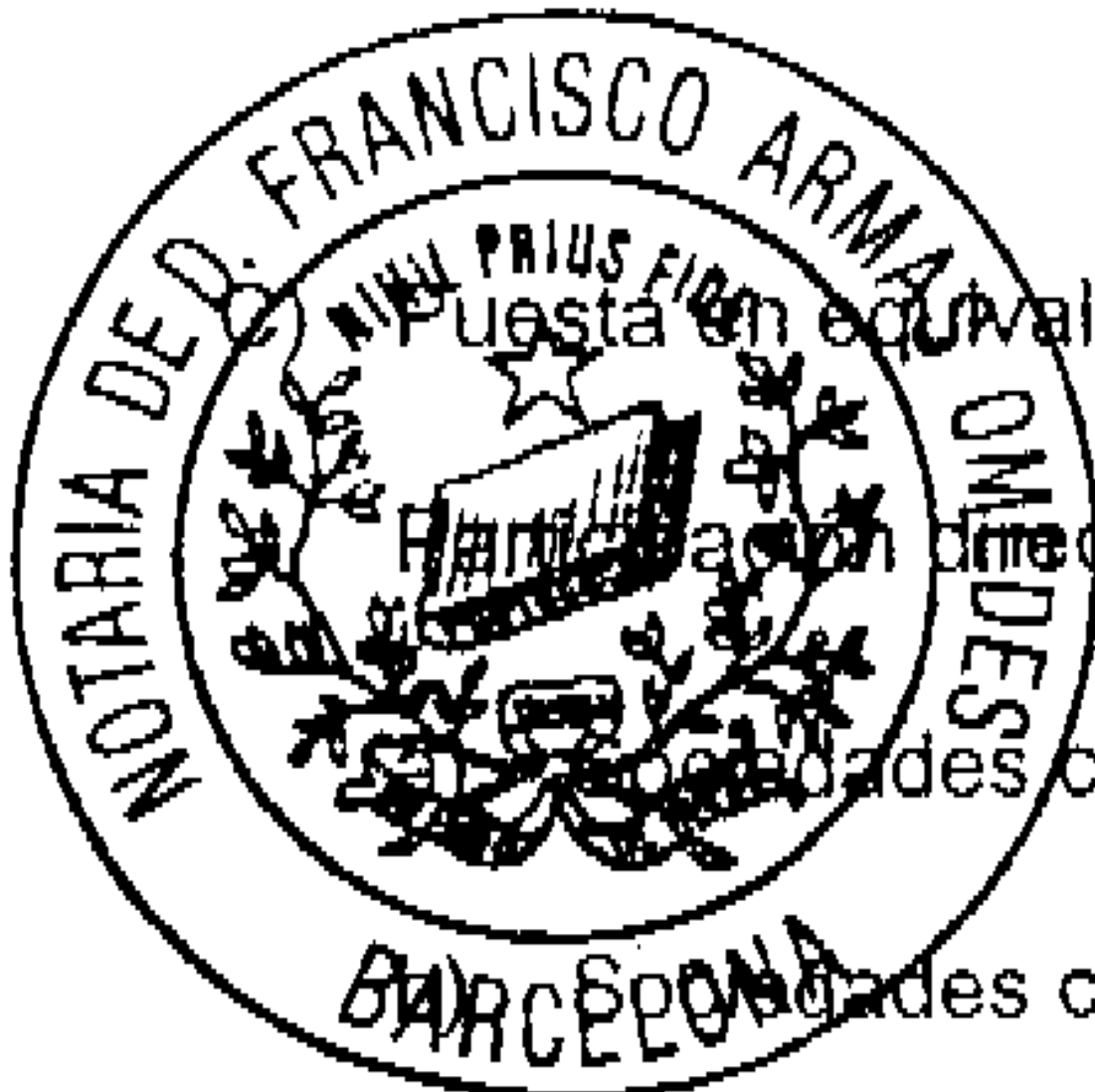
- a) Participación directa o indirecta superior al 50% y para aquellas sociedades sobre las que existe un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.
- b) Sociedades participadas al 50% o con participación inferior, cuya dirección efectiva corresponde a Agbar o a alguna Sociedad del Grupo Agbar.

B) Integración proporcional.

Participación superior o igual al 20% en sociedades cuya gestión se realiza de forma conjunta con los otros accionistas (sociedades multigrupo).

6C5509653

02/2005



puesta en equivalencia.

participación directa o indirecta según los siguientes requisitos:

Sociedades cuya participación sea superior o igual al 20% e inferior al 50%,

Sociedades cotizadas en Bolsa con participación superior al 3%,

- c) Sociedades con participación igual o superior al 50% cuya dirección efectiva no corresponde a Agbar o a alguna sociedad del Grupo Agbar y,
- d) Sociedades con participaciones superiores al 10% e inferiores al 20% en las que se ejerce una influencia notable a través de los órganos de Administración.

Las diferencias de primera consolidación se han calculado como la diferencia entre el precio de adquisición y el valor teórico contable de dichas sociedades ponderado por el porcentaje de participación efectivo en cada periodo, una vez homogeneizados los criterios contables y consideradas las plusvalías y minusvalías tácitas existentes en los elementos patrimoniales de cada sociedad. Los impactos individuales resultantes para cada sociedad participada se incluyen en el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" del balance de situación consolidado adjunto (Nota 4a y 5)

El resto de sociedades participadas no incluidas en los apartados anteriores se encuentran registradas a valor de coste corregido en su caso por las provisiones de cartera correspondientes.

La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras se ha realizado aplicando el método de conversión de tipo de cambio de cierre establecido en el mencionado Real Decreto 1815/1991, consistente en la valoración de los fondos propios de las sociedades a tipo de cambio histórico, de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio medio del ejercicio y de los bienes, derechos y obligaciones al tipo de cambio al cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión se contabilizan con cargo o abono a la cuenta de este mismo nombre clasificada en el apartado de "Fondos Propios" del balance de situación consolidado. En las Notas 4m y 11 se indica el tratamiento considerado en el ejercicio 2004 por las coberturas de tipo de cambio de parte de las inversiones extranjeras del Grupo Agbar.

La clasificación de las reservas consolidadas entre "Sociedades consolidadas por integración global y proporcional" y "Sociedades puestas en equivalencia" se ha efectuado en función del método de consolidación aplicado a cada sociedad o subgrupo consolidado.

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las sociedades del Grupo Agbar y, proporcionalmente a la participación, los correspondientes a sociedades multigrupo, así como el importe de las participaciones mantenidas entre ellas.

Además, como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de los resultados y reservas de las sociedades consolidadas a la Sociedad Dominante, debido a que se considera que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, por considerar que éstas se utilizarán como recursos de financiación en cada sociedad.

Los intereses de socios externos representan la parte alicuota de los fondos propios y de los resultados al 31 de diciembre de 2004 de aquellas sociedades que se consolidan por el método de integración global y en las que la propiedad está compartida con terceros, y se presentan como "Intereses de socios externos" en el balance de situación consolidado adjunto y en el epígrafe de "Beneficio atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

6C5509654

02/2005



Variedad de las operaciones en el perímetro de consolidación-

Operaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2004 respecto del ejercicio anterior

Las de sociedades más relevantes en el perímetro de consolidación que se consolidan por el método de integración global corresponden a la adquisición del 100% de Helguina, S.A. por parte de Aquagest Promoción Técnica y Financiera de Abastecimiento de Agua, S.A., a la adquisición del 100% de la sociedad Gestión Sanitaria Gallega, S.L. por parte del Grupo Adeslas y a la adquisición del 100% de Luybas, S.A. por parte del Grupo Applus.

- B) Entre las altas de sociedades en el perímetro del Grupo Agbar que se consolidan por el procedimiento de integración proporcional, destaca la adquisición del 100% de Omnilogic Telecomunicaciones, S.A. por parte del Grupo EMTE durante el ejercicio 2004.

Adicionalmente, con fecha 25 de agosto de 2004, el Grupo ha ampliado su participación financiera sobre la sociedad Inversiones Aguas Metropolitanas, Ltda. del 50% al 80,1%. Dado que esta sociedad participa directamente con un 51,2% sobre Aguas Andinas, el Grupo Agbar ha pasado a ostentar un 41% de participación indirecta sobre esta última sociedad.

- C) La baja de perímetro más significativa se refiere a la venta de Trasa, Tratamiento de Residuos, S.A. en lo referente a sociedades consolidadas por el método de integración global. En cuanto a sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, la baja de perímetro más significativa es la de Inversiones Finisterre, S.A.
- D) El cambio de método de consolidación más relevante del ejercicio 2004 corresponde al Grupo EMTE, que pasa de consolidarse por puesta en equivalencia (35%) a consolidarse por integración proporcional (50%), dada la adquisición por parte del Grupo Agbar de un 15% adicional de participación al 35% ya existente en el ejercicio anterior, adquisición formalizada el 29 de junio de 2004 mediante la compra de acciones por importe de 18.646 miles de euros y mediante la suscripción de una ampliación de capital por importe de 16.562 miles de euros. Atendiendo a un criterio de importancia relativa, la cuenta de resultados consolidada por el método proporcional del citado Grupo es la correspondiente a los 12 meses de operaciones del ejercicio. Este tratamiento temporal no implica diferencias significativas en los estados financieros consolidados del Grupo Agbar del ejercicio 2004, respecto a los que se derivarían de haber dispuesto de la información necesaria para la incorporación exclusiva de las operaciones del segundo semestre (Notas 5 y 8a).

3. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2004 de Agbar es la siguiente:

	Miles de Euros
Dividendo a cuenta repartido	23.291
Dividendo complementario	36.100
Reservas voluntarias	110.060
Reserva legal	231
Beneficio neto del ejercicio 2004 de la Sociedad Dominante	169.682

Con fecha 17 de diciembre de 2004 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó el reparto de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004 a las acciones, de 0,16 euros por acción de clase A (Código ISIN ES0141330C19) y de 0,16 euros por acción de clase B (Código ISIN ES0141330F16) que se hizo efectivo a partir del 11 de enero de 2005. Los referidos importes por acción son brutos.

605509655

02/2005



Estado Contable de liquidez provisional, elaborado de acuerdo con los requisitos legales, y en el que se pone de manifiesto la existencia de resultados y liquidez suficiente para distribuir el dividendo a cuenta, es el siguiente:

	Miles de Euros
Beneficio antes de impuestos por el período del 1 de enero al 31 de octubre de 2004 (*)	167.356
Menos:	
Impuesto sobre Sociedades estimado	(20.869)
Dotación prevista a reserva legal	(291)
Límite para distribución dividendos a cuenta	146.196
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta (17 de diciembre de 2004) (**)	339.417
Aumentos de tesorería en el período de un año	550.601
Disminuciones de tesorería en el período de un año	(530.749)
Tesorería previsible en diciembre de 2004 (*)	359.269

(*) Último cierre contable disponible a 17 de diciembre de 2004.

(**) Se incluyen como tesorería los saldos disponibles de cuentas de crédito

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2004, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, así como en los diferentes Planes de Adaptación Sectoriales que sean de aplicación y en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, han sido las siguientes:

a) *Fondo de comercio de consolidación-*

El fondo de comercio de consolidación se ha calculado como resultado de la diferencia positiva entre la inversión en cada una de las sociedades consolidadas y el valor teórico-contable de la participación resultante de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de la compra, ajustados, en su caso, por las plusvalías o minusvalías tácitas existentes a dicha fecha en sus activos y pasivos.

Los fondos de comercio derivados de la adquisición de participaciones se amortizan entre diez y veinte años, de acuerdo con las características de la actividad de las participaciones adquiridas, ya que se considera que éste es el periodo durante el cual dichos fondos contribuyen a la obtención de beneficios equivalentes, como mínimo e individualmente, al importe pendiente de amortizar de estos fondos de comercio.

En aquellos casos en que existen diferentes adquisiciones en el tiempo de participaciones en una misma sociedad consolidada, el fondo de comercio presentado en las cuentas anuales adjuntas es el total de cada una de las diferencias, tanto negativas como positivas, constatadas en cada adquisición, entre la inversión realizada y el respectivo valor teórico-contable en ese momento, atendiendo a un análisis global de la inversión total en cada sociedad participada.

b) *Gastos de establecimiento-*

Los gastos de establecimiento corresponden principalmente a los gastos incurridos en el inicio de nuevas actividades, y se muestran al coste neto de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

605509656

02/2005



Los inmovilizados materiales se presentan por su precio de adquisición o coste de producción, que incluye la depreciación del valor de los fondos de comercio realizada en base a las valoraciones independientes correspondientes, en caso de que ella sea aplicable, y se amortizan conforme a los siguientes criterios (Nota 6):

- Las concesiones administrativas o similares se amortizan linealmente en función del período de duración de las mismas.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la formalización del contrato. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo del balance de situación consolidado se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios en el balance de situación consolidado y se imputa a resultados a lo largo de la duración del contrato con un criterio financiero.
- Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un período de tres a cinco años, excepto determinados activos que en base a estudios técnicos independientes puedan ser amortizados en un periodo superior.
- Los derechos de superficie sobre fincas urbanas, se amortizan linealmente en el plazo de duración de los mencionados derechos.
- Los derechos de uso para ubicar instalaciones de conducción, se amortizan linealmente en un período de cincuenta años.

Los costes salariales del personal propio así como los costes asociados para el proyecto, instalación y puesta en marcha de los elementos del inmovilizado inmaterial, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los costes activados por dicho concepto en el ejercicio 2004 se presentan como "Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los elementos en curso se traspasan al inmovilizado inmaterial en explotación una vez finalizado el correspondiente periodo de desarrollo.

d) **Inmovilizaciones materiales-**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición o coste de producción actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (véanse Notas 7 y 11) y la asignación del valor de los fondos de comercio, en aquellos casos en que fuera aplicable, realizada en base a valoraciones independientes.

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

Los elementos en curso se traspasan al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el correspondiente periodo de prueba.

Los costes salariales del personal propio así como los costes asociados para el proyecto, instalación y puesta en marcha de los elementos del inmovilizado material (consumos de materiales de almacén y otros gastos externos aplicables), se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los costes activados por dicho concepto en el ejercicio 2004 se presentan como "Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los costes de reparaciones y mantenimiento son registrados como gasto en el ejercicio en que se incurren.

605509657

02/2005



Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, salvo para algunos elementos de determinadas sociedades en los que se han aplicado otros criterios de amortización, cuya aplicación no supondría diferencias significativas a nivel del Grupo Agbar, en función de los años de vida de los elementos según el siguiente detalle:

	Años de vida útil
Construcciones	20 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 a 20
Instalaciones de conducción e industriales	10 a 34
Elementos de transporte	5 a 10
Mobiliario y enseres	5 a 10
Equipos para proceso de información	4 a 5

e) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales-

El Grupo sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

- A) Participaciones valoradas mediante el procedimiento de puesta en equivalencia (Nota 8a): se muestran por el valor de la fracción que representan del neto patrimonial de la sociedad.
- B) Resto de participaciones e inversiones financieras (Nota 8b):
- Participación en fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM): Se valoran a su valor liquidativo el último día del ejercicio.
 - Títulos con cotización oficial: A coste de adquisición, o a valor de mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior. Cuando existan intereses, explícitos o implícitos, devengados y no vencidos al final del ejercicio, la corrección valorativa se determina comparando el precio de mercado con la suma del precio de adquisición de los valores y de los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio.
 - Títulos sin cotización oficial: A coste de adquisición, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor teórico-contable al cierre del ejercicio corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan a la fecha de cierre.
 - Títulos en sociedades extranjeras: Se aplican los criterios descritos en los puntos anteriores, según las características de la sociedad. Para el cálculo del valor teórico-contable o valor de mercado, según corresponda, se aplica el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre para la conversión de la moneda original a euros.
- C) Los excedentes de tesorería se materializan en valores de renta fija a corto plazo que se registran al precio de adquisición. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero (Nota 8e).

Las minusvalías derivadas de estos criterios de valoración se registran en el epígrafe "Provisiones" del capítulo "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", caso de ser necesarias, del balance de situación consolidado.

605509658

02/2005

**Sociedad Dominante-**

Las acciones de la Sociedad Dominante en autocartera, las cuales cotizan en bolsa, se contabilizan por el menor de los siguientes importes: precio de adquisición, cotización del último día del ejercicio o cotización media del último trimestre. A 31 de diciembre de 2004, no existen acciones de la Sociedad Dominante en autocartera (Nota 11g).

g) Existencias-

Las materias primas y auxiliares se valoran a precio promedio de adquisición o valor de mercado, el menor (Nota 9).

Los trabajos en curso corresponden en su mayor parte a trabajos realizados por cuenta ajena y se valoran al coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación. En las obras cuyos costes incurridos superan cierto importe y un grado de avance determinado, se registra una estimación del beneficio en base al precio y condiciones de venta del encargo y en base al coste incurrido hasta la fecha. Los trabajos valorados a precio de venta se clasifican en el apartado "Deudores" del balance de situación consolidado adjunto.

En aquellos encargos en que los ingresos reconocidos, según el criterio descrito en el párrafo anterior, son inferiores a la facturación realizada al cliente, las diferencias figuran en el epígrafe "Acreedores a corto plazo - Acreedores comerciales" del balance de situación consolidado adjunto.

h) Clientes y provisión para insolvencias-

El Grupo Agbar sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permitan cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

i) Compromisos y Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

Agbar y algunas sociedades del Grupo Agbar tienen compromisos por pensiones, siendo el más significativo el correspondiente a la Sociedad Dominante.

Agbar tiene establecido un compromiso por pensiones de prestación definida complementario al de la Seguridad Social, cuya finalidad consiste en garantizar a los empleados con antigüedad anterior al 1 de enero de 1991 una serie de beneficios en concepto de pensiones de jubilación y viudedad. Adicionalmente, el convenio colectivo vigente en Agbar establece que todo el personal fijo, incorporado a partir del 1 de enero de 1991, que haya superado el período de prueba, tiene derecho a ser participe en un plan de pensiones de aportación definida acogido a la Ley 8/87, de 8 de junio de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones que cubre las prestaciones de jubilación, viudedad, invalidez y orfandad.

La Sociedad Dominante, en base a la normativa vigente, en particular según la Ley de Planes y Fondos de Pensiones, procedió en el ejercicio 2002 a completar la externalización de los compromisos indicados anteriormente y para ello formalizó un único plan de pensiones con una entidad aseguradora al que incorporó el plan de pensiones de aportación definida anteriormente indicado (Nota 17c).

Por esta razón, los únicos compromisos registrados contablemente en el epígrafe de "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" al 31 de diciembre de 2004 corresponden a determinadas obligaciones adquiridas por sociedades fuera de España (básicamente en Chile) así como provisiones por pensiones pendientes de externalizar del Grupo Adeslas al acogerse dicho Grupo a la prórroga establecida en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 4/2004, de 29 de diciembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, que amplía el plazo para externalizar los premios de jubilación recogidos en convenios colectivos de ámbito supraempresarial hasta el 31 de diciembre de 2005 (Nota 13a).

La Sociedad Dominante registra en la cuenta de pérdidas y ganancias los costes derivados de los devengos anuales del Plan de pensiones, de acuerdo con los correspondientes cálculos actuariales efectuados por terceros independientes para cada uno de los riesgos cubiertos.

605509659

02/2005



Este epígrafe recoge los siguientes conceptos:

- A) Las provisiones constituidas en el ejercicio 2002 asignadas a cubrir el riesgo máximo que pudiera llegar a materializarse derivado de los compromisos asociados a las inversiones financieras mantenidas por el Grupo Agbar en Argentina (Nota 23).
- B) Otras provisiones necesarias estimadas para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso, y por indemnizaciones y contingencias pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares, así como potenciales pérdidas de valor de ciertos activos del balance de situación consolidado adjunto. Su dotación se efectúa, sobre la base de un criterio de prudencia, al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

k) Fondo de reversión-

El fondo de reversión refleja las dotaciones efectuadas por algunas de las sociedades del Grupo Agbar al objeto de constituir un fondo que cubra, al final del período de la concesión, el valor del inmovilizado material neto reversible al ente público concedente así como los posibles compromisos por reparaciones u otras inversiones que se prevean (Nota 13c).

La dotación al fondo de reversión se efectúa distribuyendo mediante un criterio sistemático la diferencia entre el valor estimado de la inversión no amortizada y/o de los compromisos a atender al término del contrato concesional. La dotación al fondo de reversión efectuada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 ha ascendido a 9.351 miles de euros (Nota 7).

l) Deudas-

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y se clasifican en función de sus vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior o igual a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

m) Productos financieros derivados-

Las operaciones de derivados contratadas por el Grupo Agbar tienen por objeto eliminar o reducir significativamente determinados riesgos de tipo de interés y tipo de cambio existentes en posiciones patrimoniales. La imputación a la cuenta de resultados consolidada o a diferencias de conversión de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados financieros se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con los resultados o diferencias de conversión producidos por el elemento patrimonial y operación principal cuyo riesgo está siendo cubierto (Nota 17b).

n) Impuesto sobre Sociedades-

El Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes, que no se revierten en periodos siguientes, con el resultado fiscal, entendido este 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 (Nota 16).

Las diferencias, en su caso, entre la cuota correspondiente a la base imponible y el ingreso o gasto contabilizado, se registran como impuestos diferidos o anticipados, según su naturaleza.

Adicionalmente, se registran contablemente el importe de las deducciones que se estiman podrán ser aplicadas en los próximos 10 años en base a la normativa actualmente aplicable respecto a las deducciones y bonificaciones fiscales (Nota 16).

6C5509660

02/2005



transacciones en moneda distinta del euro-

Las diferencias de valoración en euros generadas por los instrumentos financieros en moneda distinta de la moneda funcional, u que financian inversiones en sociedades extranjeras que tienen la misma moneda funcional, u que están directamente correlacionada con aquélla, y a las cuales dan cobertura, se registran empleando como contrapartida la cuenta de "Diferencias de Conversión" del balance de situación consolidado adjunto.

En las operaciones así definidas es intención de las respectivas sociedades del Grupo Agbar mantener esta cobertura mientras se mantenga la inversión en la sociedad filial correspondiente.

- B) Para el resto de deudas y créditos en moneda distinta del euro, la conversión en euros se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio positivas o negativas se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda. Las diferencias negativas realizadas y no realizadas en cada grupo homogéneo de divisas se imputan a resultados, así como las diferencias positivas realizadas, mientras que las diferencias positivas no realizadas se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". No obstante, las diferencias positivas no realizadas se llevan a resultados cuando para cada grupo homogéneo de divisas se hayan imputado a resultados en ejercicios anteriores o en el propio ejercicio diferencias negativas de cambio, con el límite económico de éstas.

p) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del 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 (Nota 18).

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

q) Suministros pendientes de facturación-

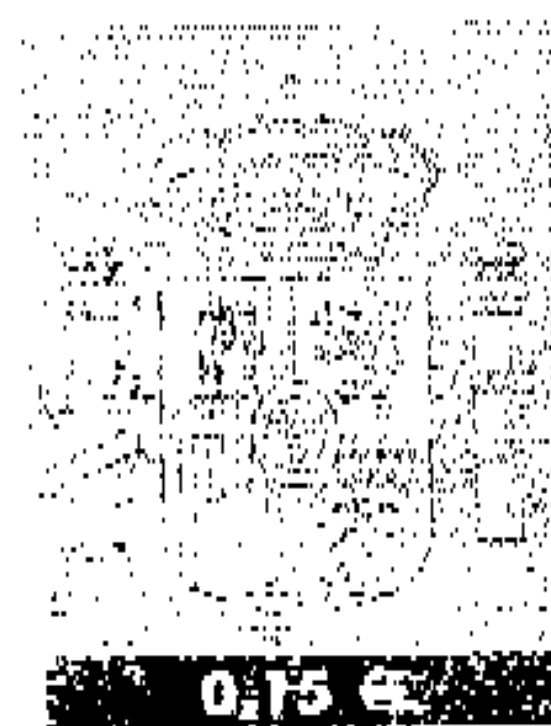
La Sociedad Dominante y las sociedades participadas donde es aplicable, registran como venta de agua los suministros realmente efectuados, incluyendo el importe de agua suministrada que al 31 de diciembre está pendiente de facturación. Este importe ascendía al 31 de diciembre de 2004 para las Sociedades del Sector de Agua y Saneamiento del Grupo Agbar a 63.714 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Deudores - Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

r) Provisiones técnicas-

Las provisiones técnicas para prestaciones por siniestros, que al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 148.859 miles de euros, han sido incluidas bajo el epígrafe "Acreedores comerciales" a corto plazo, y recogen las estimaciones efectuadas individualmente por las sociedades aseguradoras del Grupo Agbar con origen en los siniestros pendientes de liquidación o pago al cierre del ejercicio, así como una estimación global, en base a la experiencia, de las obligaciones que puedan derivarse para las sociedades como consecuencia de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre y pendientes de declaración.

605509661

02/2005



Información sobre el medioambiente-

Los bienes generados por los activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de las sociedades del Grupo Agbar, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo Agbar.

Dichos activos se encuentran valorados, al igual que cualquier activo material, a precio de adquisición o coste de producción actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (Notas 7 y 22).

Las sociedades amortizan dichos elementos siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil restante estimada de los diferentes elementos según el detalle que se indica en la Nota 4-d.

A 31 de diciembre de 2004 no existen provisiones derivadas de riesgos medioambientales (Nota 22).

5. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	318.449
Adiciones	95.623
Diferencias de conversión	(2.657)
Bajas	(4.565)
Amortización	(24.380)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	382.470

Las adiciones del ejercicio incluyen el fondo de comercio, por importe de 47.250 miles de euros, generado en la adquisición por parte de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. de un 45% adicional de la sociedad Applus Iteuve Technology, S.L.; el fondo de comercio, por importe de 19.162 miles de euros, que surge de la adquisición por parte del Grupo ADESLAS del 100% del Grupo Gestión Sanitaria Gallega; el fondo de comercio, por importe de 17.611 miles de euros, generado en la compra de un 15% adicional de participación en el Grupo EMTE; y finalmente el fondo de comercio, por importe de 6.703 miles de euros, correspondiente a la adquisición por parte de Applus Iteuve Technology, S.L. del 100% de Luybas, S.A.

Las adiciones del ejercicio incluyen también el mayor fondo de comercio, por importe de 53.079 miles de euros, que surge del incremento de participación del 30,1% en el subgrupo Inversiones Aguas Metropolitanas, Ltda. (Nota 2c). Adicionalmente, y a raíz de la citada compra adicional sobre el subgrupo Inversiones Aguas Metropolitanas, Ltda., se ha generado un fondo de comercio negativo por importe de 58.624 miles de euros, que el Grupo Agbar ha considerado como menor fondo de comercio de este subgrupo (Nota 4a), y que se presenta neteando las adiciones del ejercicio.

En el epígrafe de "Diferencias de conversión" se incluyen las variaciones por tipo de cambio de los fondos de comercio mantenidos por subgrupos extranjeros con cargo al epígrafe correspondiente en los Fondos Propios Consolidados (Nota 2b).

Las bajas corresponden, básicamente, al fondo de comercio por importe de 2.391 miles de euros relativo a la venta de la sociedad Inversiones Finisterre, S.A.

La amortización por importe de 24.380 miles de euros corresponde, íntegramente, a la dotación del devengo del ejercicio, no habiéndose producido en este ejercicio cancelaciones anticipadas o saneamientos.

6C5509662

02/2005



Los principales fondos de comercio pendientes de amortización en el ejercicio 2004 son los que se detallan a

	Miles de Euros	Años pendientes de amortizar
Fondos consolidados por integración global:		
Grupo Agbar Chile e IAGSSA	136.905	15-19
Grupo Applus	127.384	2-19
Grupo EMTE	42.391	19
Grupo Adeslas	42.309	9-18
Grupo AGM Contacta	12.536	15
Grupo Sorea	12.364	9-17
Interagua Servicios Integrales del Agua, S.A.U.	7.054	17
Grupo Aquagest Levante	1.527	13-14
Total fondo de comercio de consolidación	382.470	

El fondo de comercio del Grupo Agbar Chile e IAGSSA corresponde al fondo de comercio relacionado con la adquisición de Aguas Andinas e incluye el efecto del incremento de participación del 30,1% de Inversiones Aguas Metropolitanas, Ltda. (Nota 2c).

El fondo de comercio asociado al Grupo Applus corresponde esencialmente a Applus Iteuve Technology, S.L. por importe de 60.115 miles de euros, de los que 10.300, 4.927 y 44.888 miles de euros tienen, respectivamente, plazos pendientes de amortización de 13, 10 y 19 años, y a Applus Technologies Inc por importe de 38.529 miles de euros y cuyo plazo pendiente de amortización es de 15 años.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone el Grupo Agbar, las provisiones de beneficios atribuibles a las participaciones con fondos de comercio asociados durante el período de amortización, equivalen como mínimo e individualmente al importe pendiente de amortización de dichos fondos de comercio.

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido en las cuentas de inmovilizaciones inmateriales y en sus amortizaciones acumuladas durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						
	Saldo al 1 de enero de 2004	Adiciones o Dotaciones	Aumento (disminución) por transferencias o trasposos de otra cuenta	Diferencias de Conversión	Variaciones de perímetro / Cambios métodos consolidación	Retiros o Reducciones	Saldo al 31 de diciembre de 2004
Coste							
Concesiones Administrativas	447.769	25.308	5.908	(69)	92.175	(3.908)	567.183
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	41.806	900	(965)	(2.893)	3.717	(26)	42.539
Aplicaciones informáticas	98.241	12.327	8.267	(156)	932	(809)	118.802
Fondo de comercio adquirido	3.959	1.031	-	-	259	-	5.249
Otros	75.831	12.229	1.990	(945)	18.232	(3.781)	103.556
Total coste	667.606	51.795	15.200	(4.063)	115.315	(8.524)	837.329
Amortización acumulada y provisiones	(195.222)	(46.580)	(7.884)	2.303	(17.716)	4.849	(260.250)
Neto	472.384	5.215	7.316	(1.760)	97.599	(3.675)	577.079

6C5509663

02/2005



La columna de "Concesiones Administrativas", se incluyen las cantidades aportadas a diversos organismos públicos por concepto de los derechos de explotación de los diferentes servicios prestados por el Grupo Agbar en los años 2004. Dichas concesiones se amortizan linealmente en el periodo de duración de los contratos de gestión asociados. Las adiciones del epígrafe de concesiones administrativas incluyen principalmente renovaciones de concesiones.

La columna de "Aumento (disminución) por transferencias o traspasos de otra cuenta" incluye, básicamente, en los epígrafes de "Aplicaciones Informáticas" y de "Concesiones Administrativas" el coste de los proyectos asociados a las aplicaciones informáticas y a las concesiones administrativas, respectivamente, que a 1 de enero de 2004 se encontraban en curso y registradas en el epígrafe "Anticipos e inmovilizaciones en curso" del inmovilizado material (Nota 7). Adicionalmente, en el epígrafe de "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero" se incluyen traspasos a diversas partidas del Inmovilizado Material.

La columna de "Variaciones de perímetro / Cambios métodos de consolidación" incluye, básicamente, unas altas netas de 58.046 miles de euros correspondientes al inmovilizado inmaterial neto aportado por la sociedad Helguina, S.A., adquirida en el presente ejercicio por la sociedad Aquagest Promoción Técnica y Financiera de Abastecimientos de Agua, S.A. (Nota 2c), de los que, 37.181 miles de euros corresponden a fondo de comercio asignado a mayor valor de las concesiones (Nota 4c). Adicionalmente, se incluye el efecto del incremento en un 30,1% en la participación en la sociedad Inversiones Aguas Metropolitanas, Ltda., y que asciende a 35.073 miles de euros (Nota 2c).

El apartado de "Otros", a 31 de diciembre de 2004, incluye 56.052 miles de euros correspondientes al valor de coste de determinados derechos de superficie y de uso que se amortizan en función de las duraciones establecidas en los contratos. Del total del importe a 31 de diciembre de 2004, 14.200 miles de euros corresponden al valor de los derechos de uso de los bienes cedidos por LGAI en la constitución de la sociedad LGAI Technological Center, S.A. (actualmente participada en un 76,14% por Applus Servicios Tecnológicos, S.L.) y que corresponden, básicamente, a maquinaria y otras instalaciones cuyo importe neto a 31 de diciembre de 2004 asciende a 13.492 miles de euros. Asimismo se incluyen 15.393 miles de euros correspondientes a un derecho de superficie de la Sociedad Dominante sobre una finca urbana que vence el año 2039 cuyo valor neto a 31 de diciembre de 2004 asciende a 11.697 miles de euros. La Sociedad Dominante tiene constituida una garantía hipotecaria sobre esta finca para garantizar el pago de dichos derechos de superficie. A 31 de diciembre de 2004, el balance de situación consolidado adjunto incluye, en el epígrafe de acreedores a corto y largo plazo, un total de 11.475 miles de euros asociados a la deuda pendiente por este derecho de superficie.

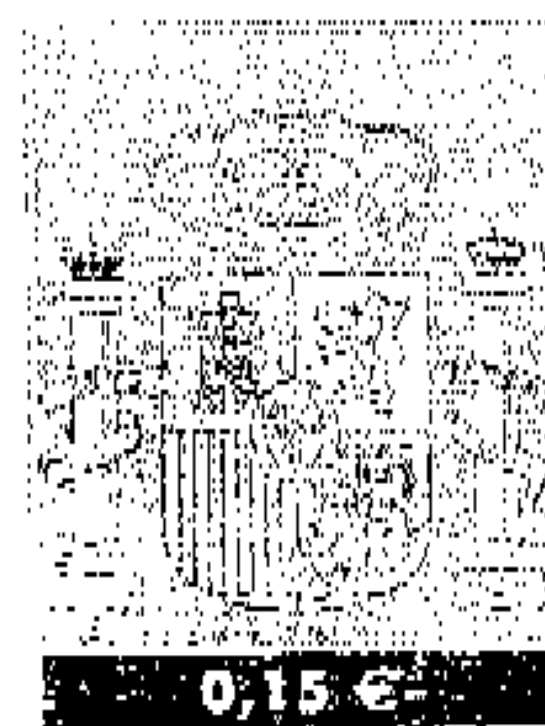
El número de concesiones administrativas que gestiona el Grupo Agbar correspondiente a servicios vinculados a la gestión del ciclo integral del agua asciende aproximadamente a 740 al 31 de diciembre de 2004. Estas concesiones administrativas tienen vencimientos diversos, que van desde el ejercicio 2005 hasta el 2074.

El detalle del coste de las concesiones administrativas en función de la sociedad o del subgrupo al que pertenecen es el siguiente:

	Miles de Euros
Sector Agua y Saneamiento:	
Grupo Sorea	291.698
Grupo Aquagest Levante	70.127
Grupo Agbar Chile	62.988
Aguas Guariroba, S.A.	49.276
Grupo Interagua	12.114
Agbar	7.254
Otros sectores:	
Grupo Adeslas	38.643
Grupo Applus Servicios Tecnológicos	34.780
Otras	303
Coste total	567.183
Amortización acumulada	(137.740)
Neto	429.443

605509664

02/2005



Los principales bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero por el Grupo Agbar al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Descripción	Duración media de los contratos (años)	Media años transcurridos	Miles de Euros				
			Coste en origen con opción de compra	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	Valor opción compra
				Años anteriores	Ejercicio 2004		
Terrenos y construcciones	10	8	3.420	3.300	191	636	13
Instalaciones técnicas y maquinaria	6	3	38.019	22.394	5.078	10.616	42
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	13	10	158	74	16	70	2
Otro inmovilizado	4	2	942	393	117	430	1
Total bienes en régimen de arrendamiento financiero			42.539	26.161	5.402	11.752	58

7. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros						
	Saldo al 1 de enero de 2004	Adiciones o Dotaciones	Aumento (Disminución) por transferencias o traspaso de otra cuenta	Diferencias de Conversión	Variaciones de perímetro / Cambios métodos consolidación	Retiros o Reducciones	Saldo al 31 de diciembre de 2004
Coste:							
Terrenos y construcciones	474.176	21.180	19.771	(2.833)	83.170	(53.343)	542.121
Instalaciones técnicas y maquinaria	327.981	24.996	14.075	(2.079)	65.276	(5.755)	424.494
Instalaciones de conducción	1.138.925	22.717	31.054	(5.496)	254.684	(6.905)	1.434.979
Otro inmovilizado	434.883	31.857	5.390	(3.191)	137.663	(14.250)	592.352
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	97.991	56.530	(75.009)	(265)	16.830	(1.081)	94.996
Total coste	2.473.956	157.280	(4.719)	(13.864)	557.623	(81.334)	3.088.942
Amort. Acumulada y provisiones	(1.043.834)	(126.664)	1.076	4.939	(216.346)	27.707	(1.353.122)
Total	1.430.122	30.616	(3.643)	(8.925)	341.277	(53.627)	1.735.820

La columna de "Aumento (Disminución) por transferencias o traspaso de otra cuenta" incluye el coste de determinados proyectos que se encontraban en curso y que han sido reclasificados al epígrafe de Inmovilizado Inmaterial dada su naturaleza, así como los traspasos por operaciones de compra sobre contratos de arrendamientos financieros (Nota 6).

La columna de "Variaciones de perímetro / Cambios métodos consolidación" incluye, básicamente, el efecto del incremento en un 30,1% en la participación en la sociedad Inversiones Aguas Metropolitanas, Ltda. por un importe de 307.240 miles de euros (Nota 2c), el efecto de la incorporación de la sociedad Gestión Sanitaria Gallega, S.L., adquirida por parte del Grupo Adeslas, por importe de 19.398 miles de euros y el efecto de la venta de Trasa, Tratamiento de Residuos, S.A., por importe de 7.767 miles de euros.

605509665

02/2005



En las cuentas de "Reservas o Reducciones" se incluye la venta por parte de la Sociedad Dominante y de Compañía de Seguridad Aéreas S.A., de dos inmuebles ubicados en Madrid, cuyo coste bruto en libros ascendía a 51.141 millones de euros (Nota 11e).

La plusvalía resultante de la actualización al amparo del Real Decreto Ley 7/96, neta del gravamen único del 3%, se presenta en el balance de situación consolidado en las cuentas "Reserva de revalorización", "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional", "Reservas de sociedades puestas en equivalencia" o "Intereses de Socios Externos", según corresponda. Como contrapartida de la plusvalía se utilizaron las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada (Nota 11d).

Las cuentas afectadas por la actualización y su efecto al 31 de diciembre de 2004, son como siguen:

	Miles de Euros		
	Incremento neto de valor	Amortización acumulada 31-12-04	Efecto neto
Terrenos y construcciones	16.840	(5.024)	11.816
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.277	(7.076)	1.201
Instalaciones de conducción de agua	106.155	(64.722)	41.433
Otro inmovilizado	2.296	(2.158)	138
Total	133.568	(78.980)	54.588

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. La actualización de 1996 ha supuesto un aumento en las amortizaciones del ejercicio 2004 de 6.830 miles de euros y se prevé que en el ejercicio 2005 este efecto ascienda a 5.935 miles de euros.

6C5509666

02/2005



Algunas sociedades del Grupo Agbar tienen parte de su inmovilizado material sujeto a reversión a las Administraciones Públicas al término del período de concesión. El coste actualizado de los activos afectos a dicha reversión, así como los fondos de reversión dotados hasta el 31 de diciembre de 2004, son los siguientes:

	Miles de euros			
	Coste bruto	Amortización acumulada	Coste neto	Fondo de reversión (Nota 13c)
Sorea, Sociedad Regional de Abastecimiento de Aguas, S.A.	62.573	(31.420)	31.153	18.400
Eca-ITV, S.A.	19.561	(5.721)	13.840	9.508
Applus Iteuve Technology, S.L.	17.319	(7.832)	9.487	8.589
Canaragua, S.A.	4.335	(1.021)	3.314	1.921
Applus Iteuve Andalucía, S.A.	2.784	(1.468)	1.316	1.211
Aquagest Levante, S.A.	10.415	(812)	9.603	1.186
Applus Iteuve Canarias, S.A.	4.708	(1.599)	3.109	817
Compañía de Seguros Adeslas, S.A.	3.634	(217)	3.417	587
Iteuve Euskadi, S.A.	2.298	(624)	1.674	558
Hidra Gestión Integral del Agua, S.A.	1.803	(590)	1.213	448
Tribugest, Gestión de Tributos, S.A.	1.357	(977)	380	368
Idiada Automotive Techonology, S.A.	6.833	(922)	5.911	343
Luybas, S.A.	1.107	(499)	608	323
Applus Iteuve Aragón, S.A.	1.550	(589)	961	282
Aquagest Sur, S.A.	3.108	(1.074)	2.034	280
Applus Iteuve Castilla, S.A.	272	(118)	154	204
Aigües de Sant Pere Ribes, S.A.	1.287	(600)	687	156
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	1.088	(34)	1.054	45
Anaigua, Compañía d'Aigües de l'Alt Penedès i l'Anoia, S.A. Societat Unipersonal	85	(19)	66	5
Applus Technologies, Inc	3.007	(2.226)	781	-
Total	149.124	(58.362)	90.762	45.231

Adicionalmente, algunas sociedades del Grupo Agbar tienen parte de su inmovilizado financiero sujeto a reversión a las Administraciones Públicas al término del período de concesión. El importe al que ascienden dichos fondos de reversión al 31 de diciembre de 2004 es de 4.405 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004, el inmovilizado material neto mantenido por el Grupo Agbar fuera de España asciende a 900.092 miles de euros, de los cuales 846.631 miles de euros corresponden al inmovilizado material neto del grupo en Chile.

6C5509667

02/2005



Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los movimientos realizados durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de "Provisiones", han sido los siguientes:

	Miles de euros						
	Saldo al 1 de enero de 2004	Adiciones o dotaciones netas	Aumento (Disminución) por transferencias o traspasos	Diferencias de Conversión	Bajas de perímetro / Cambios métodos consolidación	Salidas / Bajas	Saldo al 31 de diciembre de 2004
Inmovilizaciones financieras:							
Participaciones puestas en equivalencia	115.666	15.920	-	(481)	(23.152)	(17.033)	90.920
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	10.036	16.246	188	-	-	(2.782)	23.688
Cartera de valores a largo plazo-							
Participación en otras Empresas	56.964	10.642	(3.963)	(1)	809	(7.742)	56.709
Valores de renta fija	27.930	8.639	(29.718)	-	1.500	(4.221)	4.130
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 16)	237.640	12.302	-	-	806	(55.191)	195.557
Otros créditos-							
Créditos a largo plazo	77.082	30.839	(13.672)	(82)	5.320	(15.857)	83.630
Depósitos y fianzas	16.955	8.905	17	(3)	179	(269)	25.784
Provisiones	(30.772)	(2.622)	(13.398)	(3)	(977)	1.438	(46.334)
Total Inmovilizaciones financieras	511.501	100.871	(60.546)	(570)	(15.515)	(101.657)	434.084
Inversiones financieras temporales	355.541	302.909	-	-	9.529	(355.541)	312.438

a) Participaciones puestas en equivalencia (Anexo III)-

La variación más importante en "Participaciones puestas en equivalencia", registrada en la columna de "Cambios métodos consolidación", por importe de 23.152 miles de euros, corresponde al cambio del método de consolidación del Grupo EMTE, que pasa de consolidarse por puesta en equivalencia a consolidarse por el método de integración proporcional (Nota 2c). Adicionalmente, en la columna de "Salidas" se registra, por importe de 4.466 miles de euros, el efecto de la salida del Grupo Agbar de la sociedad Inversiones Finisterre, S.A.

6C5509669

02/2005



Cartera de valores a largo plazo y otros créditos-

La "Cartera de valores a largo plazo – Participación en otras empresas" del ejercicio 2004 incluye, entre otras, acciones de Suez, S.A., titularidad de la empresa del Grupo Agbar, Agbarex, S.L., Sociedad Unipersonal, valoradas a su precio de adquisición por importe de 13.118 miles de euros, que es inferior a la cotización en Bolsa al 31 de diciembre de 2004 en 28.951 miles de euros.

El resto de "Cartera de valores a largo plazo – Participación en otras empresas" corresponden a diversas inversiones financieras permanentes por un valor bruto de 43.591 miles de euros, las cuáles mantienen asociada una provisión de cartera de 23.753 miles de euros, registrada en el epígrafe de provisiones del inmovilizado financiero.

El epígrafe "Otros Créditos- Créditos a largo plazo" corresponde, principalmente, a financiaciones concedidas por las empresas del grupo a Entidades Públicas, mayoritariamente a Ayuntamientos, para los cuales se realiza la gestión del servicio municipal de abastecimiento de agua, y su naturaleza se corresponde con la recuperación diferida de las inversiones realizadas. Adicionalmente, se incluyen 1.286 miles de euros por el importe pendiente de cobro de las acciones de Aguas Cordobesas, S.A. y Aguas Argentinas, S.A. que fueron adquiridas por la Sociedad Dominante y traspasadas a los trabajadores de dichas sociedades y que deben ser reembolsadas por éstos con los dividendos de las mismas y conceptos de sueldos a percibir, de conformidad con lo estipulado en el contrato de concesión. En el ejercicio 2002, se provisionaron totalmente dichos créditos. Finalmente, se incluyen 3.584 miles de euros correspondientes a un préstamo concedido a Fundación Agbar con un interés igual al Euribor más cincuenta puntos básicos.

c) Administraciones Públicas a Largo Plazo-

El epígrafe de Administraciones Públicas a largo plazo incluye los créditos fiscales derivados de los conceptos detallados en la Nota 16. Las adiciones corresponden básicamente a los impuestos anticipados asociados a la dotación realizada en el ejercicio a la Provisión para riesgos y gastos. Las Bajas y Reversiones del ejercicio corresponden, básicamente, al efecto fiscal de la reversión realizada, en el presente ejercicio, de parte de la provisión para riesgos y gastos asociada a Argentina (Nota 23), a la aplicación en el presente ejercicio de deducciones pendientes activadas en el pasado y a la deducibilidad en el presente ejercicio de dotaciones realizadas en el pasado por planes de pensiones del personal (Nota 13a).

d) Vencimientos de los Créditos a sociedades puestas en equivalencia, Valores de Renta Fija y Otros créditos-

El vencimiento de los valores de renta fija y otras inversiones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de Euros				
	2006	2007	2008	A partir 2009	Total
Créditos a sociedades puestas en Equivalencia	-	-	-	23.688	23.688
Valores de renta fija	985	-	-	3.145	4.130
Otros Créditos:					
Créditos a largo plazo	4.434	3.536	2.620	73.040	83.630
Depósitos y fianzas	209	104	5	25.466	25.784

La tasa media anual de rentabilidad de los valores de renta fija y análogos del Grupo Agbar durante el ejercicio 2004, ha sido aproximadamente del 4,43%.

605509670

02/2005



Financieras temporales-

Este epígrafe, al 31 de diciembre de 2004, incluye diversas colocaciones de tesorería a corto plazo en diferentes activos financieros remunerados mantenidos por las distintas sociedades del Grupo, siendo los importes más significativos los correspondientes al Grupo Adeslas y al Grupo Agbar Chile por 23.443 y 10.826 miles de euros, respectivamente.

9. Existencias

La composición de las existencias del Grupo Agbar a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Comerciales	23.443
Materias primas y otros aprovisionamientos	10.826
Trabajos en curso	7.623
Provisiones	(1.309)
Total existencias	40.583

Las existencias comerciales se concentran esencialmente en Agbar Servicios Compartidos, S.A. Asimismo, las materias primas se concentran esencialmente en Acsa, Agbar Construcción, S.A.

10. Deudores

La composición de estos capítulos del activo circulante del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

Deudores	Miles de Euros
Clientes por ventas y prestación de servicios	749.721
Deudas de sociedades puestas en equivalencia	30.704
Créditos fiscales (Nota 16)	1.769
Administraciones Públicas	89.255
Otros deudores	69.694
Provisiones	(67.733)
Total deudores	873.410

El saldo de otros deudores incluye, principalmente, cuentas a cobrar por 29.362 miles de euros en el subgrupo Sorea, principalmente de Ayuntamientos, así como cuentas a cobrar por 9.276 miles de euros del subgrupo Adeslas.

6C5509671

02/2005

11.



El movimiento que ha ocurrido durante el ejercicio 2004 en el capítulo "Fondos propios" del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldos al 1 de enero de 2004	1.119.534
Dividendo complementario del ejercicio 2003 repartido por Agbar	(25.116)
Ampliación de capital	1.454
Reducción de capital	(300)
Reducción de prima de emisión	(3.690)
Variación de diferencias de conversión	798
Beneficio neto consolidado del ejercicio 2004	197.947
Dividendo a cuenta del ejercicio 2004	(23.291)
Variaciones de perímetro	(1.324)
Otros conceptos	(1.570)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1.264.442

El importe correspondiente a la plusvalía, neta del gravamen único del 3% asignable al Grupo Agbar, resultante de la actualización del inmovilizado material (Nota 7) realizada en el ejercicio 1996, que ascendió a un importe total de 146.437 miles de euros, se encuentra registrado según su origen, en los epígrafes "Reservas de revalorización", "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" y "Reservas de sociedades puestas en equivalencia" por unos importes de 128.061, 13.057 y 5.319 miles de euros, respectivamente.

La composición del epígrafe "Otras reservas de la Sociedad Dominante" del balance de situación consolidado es la siguiente:

	Miles de Euros
Reserva legal	29.174
Diferencia por ajuste del capital a euros	231
Reservas voluntarias	415.188
Total	444.593

6C5509672

02/2005



Composición del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" al 31 de diciembre de 2004 del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros
Grupo Adeslas	47.870
Grupo Sorea	24.098
Grupo Applus Servicios Tecnológicos	23.341
Grupo Aquagest de Levante	16.824
Grupo EMTE	12.382
Grupo Agbarex	9.280
Grupo Agbar Chile	9.174
Grupo Acsa - Agbar Construcción	2.655
Tribugest Gestión de Tributos, S.A.	1.265
Agbar International B.V.	795
Agbar Mantenimiento, S.A.	642
Águas Guariroba, S.A.	(215)
Grupo Interagbar de México	(314)
Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (Searsa)	(684)
Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A.	(1.472)
Aguas de la Costa, S.A.	(3.691)
Agbar Global Market, S.A. Sociedad Unipersonal	(11.122)
Agencia Servicios Mensajería, S.A.	(11.624)
Grupo Interagua	(20.612)
Otros	(99)
Ajustes y eliminaciones de consolidación no asignables a las sociedades	162.649
Total	261.142

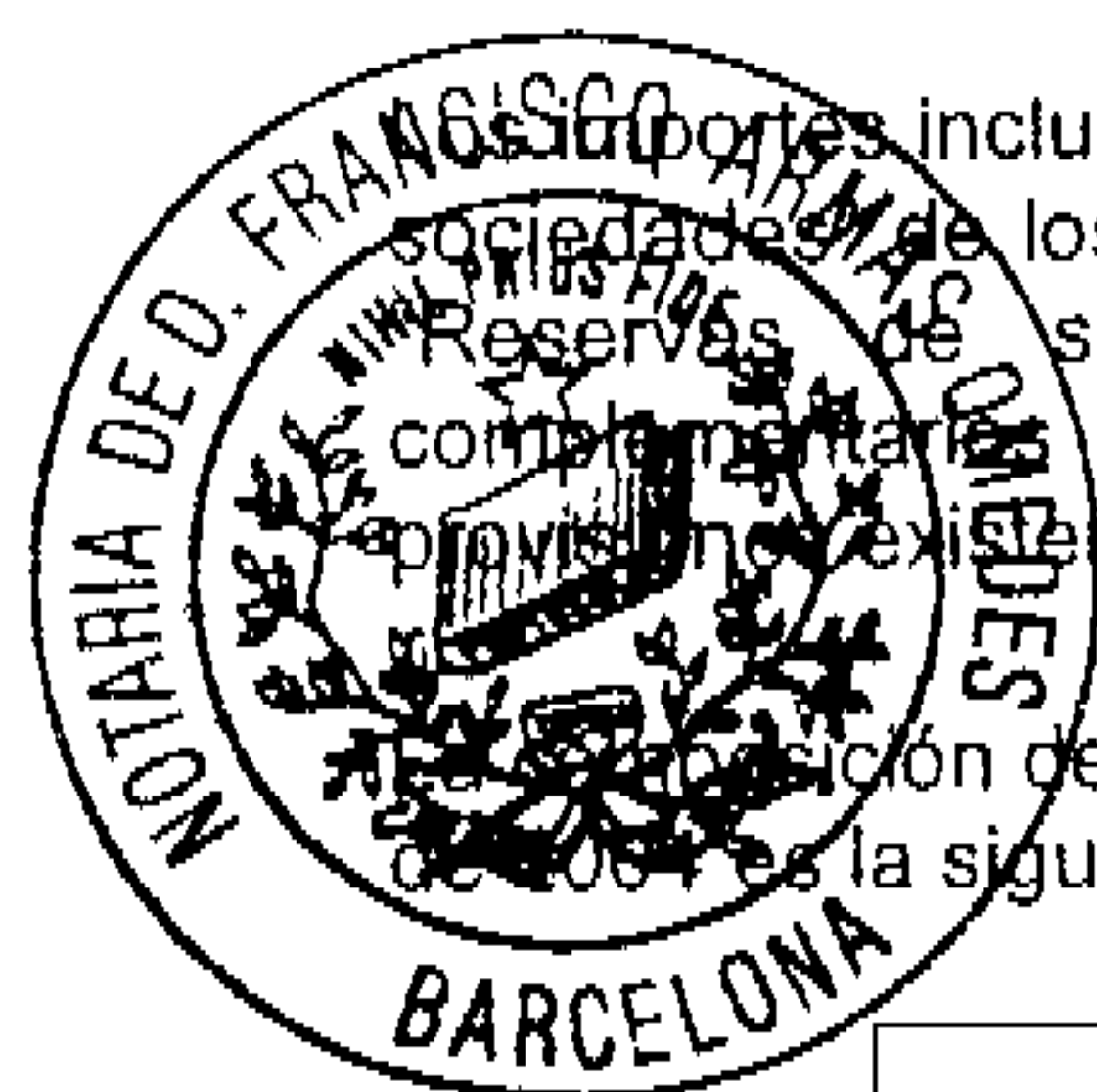
La composición del epígrafe "Reservas de sociedades puestas en equivalencia" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros
Aguas de Cartagena, S.A. ESP. (Acuacar)	3.659
Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A.	1.995
Girona, S.A.	168
Clavegueram de Barcelona, S.A. (Clabsa)	67
Aguas Cordobesas, S.A.	(4.777)
Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A.	(12.257)
Aguas Argentinas, S.A.	(104.922)
Ajustes y eliminaciones de consolidación no asignables a las Sociedades	198.019
Total	81.952

Las reservas generadas por sociedades asociadas cuya participación es poseída a través de una sociedad consolidada por integración global o proporcional se registran como mayor importe de "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional".

6C5509673

02/2005



Reservas de sociedades incluidas en las líneas denominadas "Ajustes y eliminaciones de consolidación no asignables a las sociedades de los detalles de "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" y Reservas de sociedades puestas en equivalencia", corresponden básicamente, a los dividendos distribuidos por las sociedades del Grupo Agbar durante el ejercicio, así como a las provisiones existentes en la Sociedad Dominante por las inversiones en las sociedades del Grupo Agbar.

La composición del epígrafe "Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Sociedad	Saldo Final miles de euros	Variación ejercicio miles de euros
Aguas Argentinas, S.A.	(66.594)	-
Grupo Agbar Chile / IAGSSA	(47.234)	(783)
Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A.	(9.761)	-
Grupo Applus Servicios Tecnológicos (Argentina)	(6.808)	643
Águas Guariroba, S.A.	(7.679)	(271)
Aguas Cordobesas, S.A.	(4.088)	-
Grupo Applus Servicios Tecnológicos (Brasil)	(3.472)	40
Aguas de Cartagena, S.A. E.S.P. (Acuacar)	(1.863)	471
Grupo Applus Servicios Tecnológicos (EUA)	(1.387)	338
Interagbar de México, S.A. de C.V.	(1.134)	(260)
Sociedad Concesionaria para la Gestión y Fomento de los Servicios de Acueducto, Alcantarillado, Saneamiento y Drenaje Pluvial, S.A. (Aguas de la Habana)	(818)	(191)
Aguas de la Costa, S.A.	(539)	8
LGAI México, S.A. de C.V.	(6)	(6)
Grupo Acsa Agbar Construcción	35	40
Otras	-	769
Total	(151.348)	798

El Grupo Agbar mantiene determinadas operaciones de cobertura de tipo de cambio sobre inversiones financieras en sociedades participadas con el objetivo de reducir el impacto en fondos propios consolidados de la depreciación de estas inversiones por la devaluación de las monedas de sus países de origen (Nota 17b). El efecto económico derivado de estas coberturas de tipo de cambio se registra como diferencias de conversión, al igual que el efecto de signo contrario derivado de la incorporación en el balance de situación consolidado de dichas inversiones.

Adicionalmente, se incluyen como diferencias de conversión, los impactos fiscales de las variaciones de las provisiones de cartera realizadas por la Sociedad Dominante sobre las sociedades participadas, derivadas exclusivamente de su depreciación por la devaluación de las monedas de sus países de origen.

Al 31 de diciembre de 2004, el único accionista de la Sociedad Dominante con participación igual o superior al 10% es HISUSA, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (Sociedad participada por Suez Environnement España, S.L. - Grupo Suez y Caixa Holding, S.A.U. - Grupo "la Caixa"), con un 47,20% de participación. Adicionalmente, el Grupo Suez mantiene una participación directa en la Sociedad de 1,45%.

6C5509674

02/2005



El capital suscrito a 31 de diciembre de 2004 es de 147.020.479 euros y está representado por 145.531.940 acciones ordinarias de clase A y 1.488.539 acciones rescatables de clase B, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están representadas por anotaciones en cuenta.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 25 de mayo de 2001, aprobó un Plan de Opciones sobre Acciones a favor de empleados de Agbar y de las sociedades españolas de su Grupo en plantilla a 25 de mayo de 2001 (en adelante Plan Mayo). Conforme al Plan Mayo se asignó a cada beneficiario un número de opciones por importe total equivalente al 5% de su retribución bruta anual, a un precio de ejercicio de 13,30 euros por acción y redondeando el importe por fracciones enteras por defecto. El plazo y condiciones de ejercicio es a partir de los dos años de su emisión y durante los tres años siguientes, esto es, del 25 de mayo de 2003 a 25 de mayo de 2006.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante de 25 de mayo de 2001, aprobó una ampliación de capital en la cuantía 2.260 miles de euros, mediante la emisión de 2.260.000 acciones rescatables de clase B con un nominal de 1 euro y 12,30 euros de prima de emisión por acción. La emisión de acciones rescatables se efectuó con la finalidad de servir de cobertura a la Sociedad Dominante para el Plan Mayo. La ampliación de capital fue parcialmente suscrita por una entidad financiera que suscribió 1.800.375 acciones, quedando estas totalmente desembolsadas. Dicha entidad financiera mantiene estos títulos hasta que sean ejecutadas las opciones por los beneficiarios del Plan Mayo hasta que venza el plan. Finalizado el Plan Mayo, la Sociedad Dominante recomprará las acciones que aún fueran de titularidad de la referida entidad financiera para proceder seguidamente a su amortización mediante la reducción del capital en la cuantía correspondiente, adoptando la Junta Ordinaria de Accionistas los acuerdos sociales pertinentes dentro de los plazos legalmente establecidos. A 31 de diciembre de 2004, hay Beneficiarios del Plan Mayo que han comunicado el ejercicio de sus opciones por un número total de 11.836 opciones (507 en el periodo que concluyó en junio, 7.025 en el que concluyó a finales de agosto y 4.304 en el periodo que concluyó a finales de noviembre)

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante de 21 de mayo de 2004 acordó reducir el capital social en 300 miles de euros, para la amortización de 300.000 acciones rescatables de clase B, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, adquiridas por la Sociedad Dominante como sobrantes para la cobertura del Plan Mayo. La prima de emisión asociada a las citadas acciones ascendía a 12,3 euros por acción, por lo que se acordó la reducción igualmente de la prima de emisión por un importe total de 3.690.000 euros.

El Consejo de Administración de Agbar, en su reunión de 28 de septiembre de 2004, haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 30 de mayo de 2003, acordó ampliar el capital en la cuantía de 1.455.662 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.455.662 acciones ordinarias de Clase A, de valor nominal 1 euro cada una, representada por anotaciones en cuenta. Concluido el periodo de suscripción preferente en proporción de una acción nueva por cada cien acciones poseídas y a la vista de las suscripciones efectuadas, en fecha 20 de diciembre de 2004, se otorgó la Escritura Pública de ejecución de aumento de capital realizado mediante la emisión de 1.454.332 acciones de clase A de un euro de valor nominal cada una. El desembolso de esta ampliación se realizó totalmente en efectivo en el momento de la suscripción. Las nuevas acciones devengarán derechos económicos a partir de 1 de enero de 2005. Las nuevas acciones fueron admitidas a Cotización Oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Bilbao, con efectos a partir del día 30 de diciembre de 2004.

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad Dominante tienen la condición de valores mobiliarios y se rigen por lo dispuesto en la normativa reguladora del Mercado de Valores.

6C5509675

02/2005



autorizado-

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el día 30 de mayo de 2003 aprobó delegar en el Consejo de Administración, para que dentro del plazo máximo de cinco años pueda ampliar en una o varias veces el capital social mediante aportaciones dinerarias y emisión de acciones ordinarias, de Clase A, en una cifra de hasta 72.214 miles de euros, con la autorización expresa para delegar en la Comisión Ejecutiva tal decisión, dejando sin efecto, en cuanto fuere menester, la anterior autorización que fue otorgada por la Junta de 20 de mayo de 1998, en la parte no utilizada. A 31 de diciembre de 2004 están pendientes de ejercitar ampliaciones de capital por un importe total de 69.322 miles de euros.

El Consejo queda facultado, pudiendo delegar en la Comisión Ejecutiva, para excluir el derecho de suscripción preferente en las emisiones de acciones que acuerde en uso de esta delegación, cuando el interés de la Sociedad así lo exija.

Asimismo, la mencionada Junta General de Accionistas de 30 de mayo de 2003, aprobó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para emitir en una o varias veces, en un plazo de cinco años, hasta 500.000 miles de euros en obligaciones u otros valores de renta fija, simples, con garantía hipotecaria y convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Sociedad Dominante, pudiendo a su vez delegar en la Comisión Ejecutiva y/o en el Presidente, dejando sin efecto en la parte no utilizada la autorización que fue otorgada por la Junta de 20 de mayo de 1998. La Junta acordó aumentar, desde entonces y para en su momento, el capital social hasta la cifra máxima de 500 millones de euros o, en su caso, en la cuantía necesaria para atender a la conversión en acciones de los valores de renta fija convertibles en acciones que puedan emitirse al amparo de esta autorización. Una vez transcurrido el plazo de vigencia de la autorización, ésta quedará sin valor alguno en la parte que no hubiese sido dispuesta. Al 31 de diciembre de 2004 no ha sido ejercida esta facultad por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

c) Prima de emisión-

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

d) Reservas de revalorización-

Habiendo transcurrido el plazo de 3 años sin que la Administración Tributaria haya comprobado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", 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 del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, si bien, no podrá distribuirse hasta 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.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

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.

e) Reserva legal-

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.

6C5509676

02/2005



f) Reservas voluntarias-

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social 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 totalidad de las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2004 son de libre disposición, excepto por el importe asociado a gastos de establecimiento, gastos de investigación y desarrollo y fondo de comercio de fusión de la Sociedad Dominante, tal y como establece el artículo 194 del Texto Refundido de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

g) Reservas por adquisición de acciones de la Sociedad Dominante-

Las únicas operaciones de compra y de venta de acciones de la Sociedad Dominante, las ha realizado ésta en relación con la operativa del antes referido Plan Mayo. Durante el ejercicio 2004, las Sociedades del Grupo Agbar no han realizado otras operaciones de compra y de venta de acciones de la Sociedad Dominante. A 31 de diciembre de 2004 no existían acciones de la Sociedad Dominante en autocartera.

12. Intereses de socios externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2004 recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en los capítulos "Beneficio o pérdida atribuidos a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en el resultado consolidado del ejercicio.

El detalle de los intereses de los socios externos de aquellas sociedades que se consolidan por el método de integración global en las que la propiedad está compartida con terceros es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros		
	Capital y reservas	Resultados	Total
Grupo Agbar Chile	175.955	23.991	199.946
Grupo Adeslas	66.979	18.824	85.803
Grupo Applus Servicios Tecnológicos	26.208	4.032	30.240
Aguas Guariroba, S.A.	7.504	899	8.403
Grupo Sorea	5.407	1.061	6.468
Grupo Agbar Servicios Compartidos	2.770	804	3.574
Reciclaje de Neumáticos Valencia, S.A.	1.795	(6)	1.789
Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (Searsa)	1.377	144	1.521
Grupo EMTE	856	418	1.274
Aguas de la Costa, S.A.	1.052	157	1.209
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	780	154	934
Grupo Agencia Servicios Mensajería	856	(25)	831
Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A.	782	43	825
Tribugest, Gestión de Tributos, S.A.	1.767	(976)	791
INUSA Sociedad de Inmuebles, S.A.	827	(109)	718
Grupo AGM Contacta	183	(183)	-
Otras sociedades	6	-	6
Total Intereses de Socios Externos	295.104	49.228	344.332

605509677

02/2005

Provisión para riesgos y gastospara pensiones y obligaciones similares-

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	7.133
Dotación del ejercicio	502
Traspaso	(4.045)
Saldo final	3.590

El saldo del epígrafe "Provisión para pensiones y obligaciones similares" a 31 de diciembre de 2004, incluye 1.374 miles de euros del Grupo Agbar Chile y 2.216 miles de euros asociados a compromisos por pensiones pendientes de externalizar del Grupo Adeslas al acogerse a la prórroga establecida en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 4/2004, de 29 de diciembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, que amplía el plazo para exteriorizar los premios de jubilación recogidos en convenios colectivos de ámbito supraempresarial hasta el 31 de diciembre de 2005.

b) Otras provisiones-

El movimiento habido en la cuenta de "Otras provisiones" ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	285.058
Dotaciones	28.245
Reversiones	(4.652)
Reversión provisiones Argentina	(81.059)
Traspaso / Aplicaciones	(27.876)
Saldo final	199.716

En el apartado de "Traspasos / Aplicaciones" se incluyen 15.793 miles de euros de adscripción de "Provisión para riesgos y gastos" a "Provisión de Créditos a empresas asociadas" correspondientes a los préstamos otorgados en el ejercicio 2004 a sociedades Argentinas (Nota 23).

El apartado de "Dotaciones" incluye, principalmente, 15.000 miles de euros de dotaciones referentes a costes extraordinarios derivados de la reevaluación de la recuperabilidad de determinados activos, y 7.404 miles de euros de dotaciones a provisiones por aspectos contingentes referentes a operaciones extraordinarias del ejercicio 2004 (Nota 18e).

El saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2004, incluye 115.453 miles de euros de provisiones para cubrir el riesgo máximo de las inversiones en Argentina por las garantías contractuales que pudieran ser exigidas (Nota 23). Adicionalmente se incluyen provisiones por reclamaciones o litigios que pudieran ponerse de manifiesto en base a la naturaleza de la actividad o el servicio prestado por las sociedades participadas.

c) Fondo de reversión-

Corresponde a los fondos constituidos con relación a los activos de las concesiones administrativas revertibles a las Administraciones Públicas una vez finalizados los periodos de las concesiones (Nota 7).

6C5509678

02/2005



Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

de la fecha al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Emisión Euronotas	552.401	127.244	679.645
Grupo Agbar Chile:			
Bonos	205.764	40.061	245.825
Aportes Financieros Reembolsables	29.215	-	29.215
Total	787.380	167.305	954.685

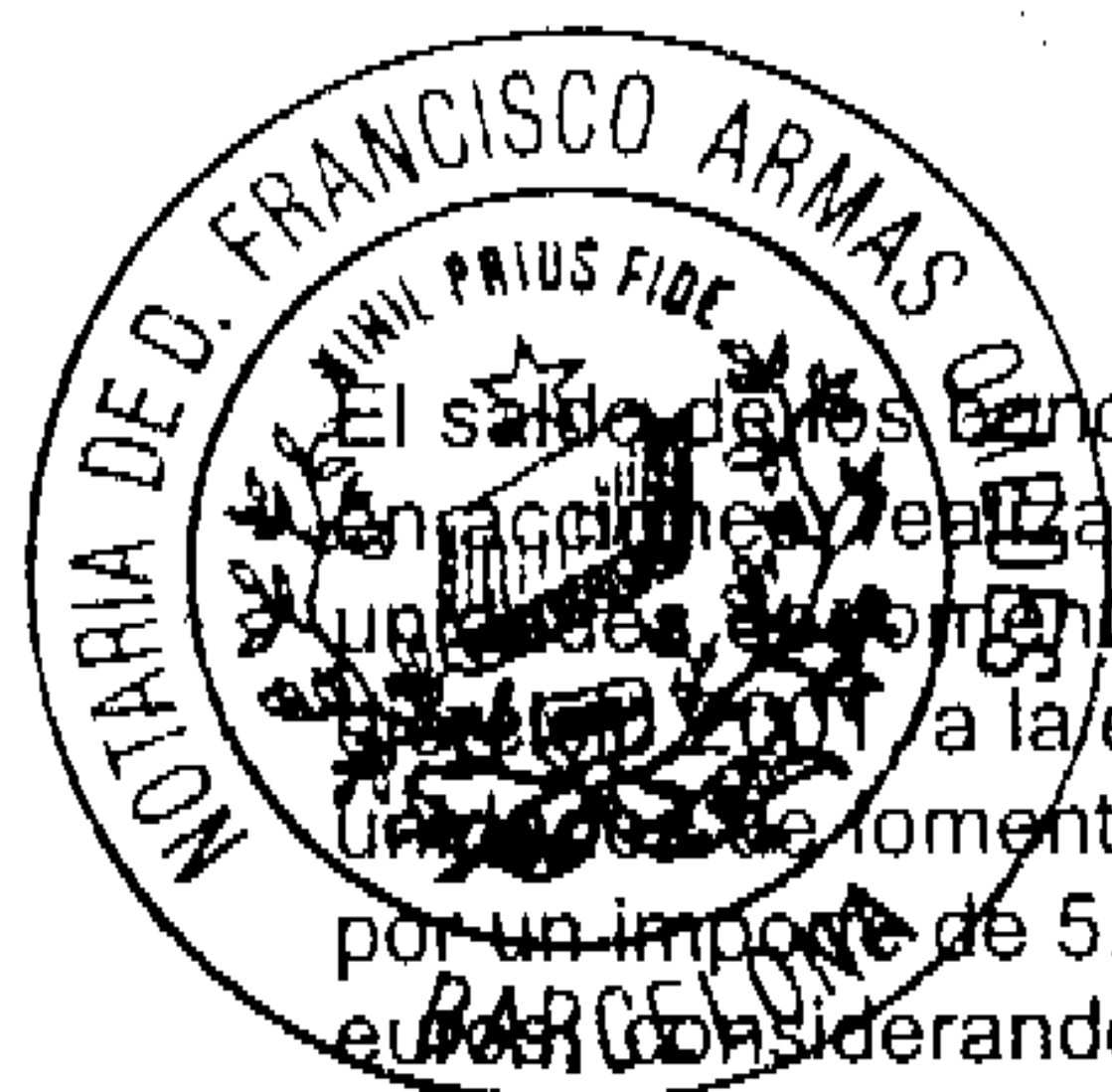
El saldo del epígrafe "Emisión Euronotas" incluye:

- A) Una primera emisión de Euro Medium Term Notes por parte de Agbar International B.V., en el mes de noviembre de 1999 por importe de 500 millones de euros, con un cupón fijo del 6% anual y vencimiento en noviembre de 2009. Dicha sociedad tiene contratadas con varias entidades financieras operaciones de permuta financiera (swap) por un nominal global de 368 millones de euros e idéntico vencimiento y fechas de pago que los títulos emitidos. Estas coberturas le permiten recibir un tipo fijo igual al de la emisión a cambio del pago de un tipo variable referenciado al Euribor a seis meses, cubriendo de esta manera el diferencial entre el interés de la emisión y la rentabilidad que percibe de las sociedades del Grupo Agbar a las que ha realizado préstamos.
- B) Cuatro emisiones de Euro Medium Term Notes realizadas en el ejercicio 2000 por parte de Agbar International B.V., por importe de 30, 50, 25 y 10 millones de dólares, con diferentes tipos de interés base y vencimiento en el ejercicio 2005. Ligados a dichas emisiones, existen dos swaps de intercambio de tipo de interés por importe de 25 y 10 millones de dólares, en los cuales se recibe un tipo de interés fijo y uno referenciado al Libor a 3 meses + 50 puntos básicos, respectivamente, y se paga, en ambos casos, un tipo de interés variable. El contravalor del total de dichas emisiones, a la fecha actual, es de 121.242 miles de euros, estando la mayor parte de ellas transformadas a euros mediante swaps de divisas.
- C) Una emisión de Euro Medium Term Notes realizada en el ejercicio 2001 por importe de 25 millones de dólares referenciada al Libor a 3 meses más un diferencial, con vencimiento en el ejercicio 2006. Se firmó un swap, ligado a esta operación, mediante el cual se transforma la deuda en dólares a deuda en euros, habiéndose fijado desde el momento de su contratación y hasta su vencimiento el contravalor de la misma en 28.458 miles de euros.
- D) Una emisión de Euro Medium Term Notes realizadas en el ejercicio 2002 por parte de Agbar International B.V. por importe de 3.000 millones de yenes japoneses, que equivale a la cifra de 23.943 miles de euros teniendo en cuenta el efecto del swap de divisas del que ha sido objeto, con un tipo de interés base del 0,5675% anual y vencimiento en el ejercicio 2007.
- E) Intereses devengados y no pagados por importe de 6.002 miles de euros clasificados a c/p.

Agbar International B.V. es una filial al 100% de Agbar y las indicadas emisiones así como la contratación de productos financieros asociados a las mismas cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de Agbar, según se indica en los respectivos Folletos Informativos de las emisiones descritas.

6C5509679

02/2005



El saldo de los bonos del Grupo Agbar Chile corresponde a las emisiones de bonos al portador, no convertibles en acciones realizadas por Aguas Andinas, S.A. y Aguas Cordillera, S.A. por un importe total de 3.000 miles de unidades de fomento chilenas y 727 miles de unidades de fomento chilenas, respectivamente, realizadas en el ejercicio 2001 a la emisión realizada en el ejercicio 2002 por Aguas Andinas, S.A. por importe de 4.000 miles de unidades de fomento chilenas y a la emisión realizada en el ejercicio 2003 por la sociedad Aguas Andinas, S.A. por un importe de 5.800 miles de unidades de fomento chilenas. Dichas emisiones equivalen a 243.516 miles de euros, considerando los tipos de cambio aplicables y el porcentaje de participación correspondiente, de los cuales, 205.764 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo, y 37.752 miles de euros corresponden a bonos con vencimiento inferior a un año y están registrados en el epígrafe de "Emisiones de obligaciones y otros valores negociables" a corto plazo. Asimismo, en dicho epígrafe se registran los intereses devengados a 31 de diciembre de 2004 que ascienden a 2.309 miles de euros.

Los Aportes Financieros Reembolsables corresponden a pagarés emitidos a largo plazo por el Grupo Aguas Andinas por valor de 1.599 miles de unidades de fomento. Estas emisiones equivalen a 29.215 miles de euros, considerando los tipos de cambio aplicables y el porcentaje de participación correspondiente.

15. Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004 del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Límite	A corto Plazo	A largo Plazo	Total
Préstamos	-	47.338	265.408	312.746
Pólizas de crédito	891.489	110.715	37.428	148.143
Efectos descontados	21.907	2.054	-	2.054
Arrendamientos financieros	-	7.932	6.869	14.801
Intereses	-	2.619	-	2.619
Total		170.658	309.705	480.363

Los tipos de interés de las pólizas de crédito y de los préstamos están referenciados al Euribor y Libor.

El desglose de la deuda a largo plazo de las sociedades con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004, por vencimientos, es el siguiente:

Miles de Euros					
2006	2007	2008	2009	Resto	Total
39.600	153.368	48.489	22.243	46.005	309.705

A 31 de diciembre de 2004 el importe no dispuesto de las pólizas de crédito asciende a 743.346 miles de euros, de los cuales, aproximadamente el 59% tiene vencimiento en el 2005 y el resto entre los ejercicios 2006-2009.

6C5509680

02/2005



Las sociedades del Grupo Agbar ubicadas en España en las que se posee una participación directa o indirecta superior al 75% se encuentran sujetas al Impuesto sobre Sociedades bajo el régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio 1993. Durante el ejercicio 1996, de acuerdo con lo establecido por la normativa de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, se comunicó la prórroga para los ejercicios 1996 a 1998. Durante el ejercicio 1998 se comunicó la prórroga en dicho régimen para los ejercicios 1999 a 2001, y en el ejercicio 2001 se comunicó la prórroga en dicho régimen para los ejercicios 2002 a 2004, quedando el Grupo Agbar vinculado a tributar por dicho régimen de forma indefinida mientras no se renuncie a su aplicación.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La base contable del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros
Beneficio consolidado antes de impuestos	327.278
Diferencias permanentes	7.636
Diferencias temporales con carácter permanente	8.298
Base contable del impuesto	343.212

Las diferencias temporales con carácter permanente corresponden, principalmente, a las aportaciones de la Sociedad Dominante a la póliza de excesos de pensiones por importe de 8.298 miles de euros.

El gasto registrado por el Impuesto sobre Sociedades en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004, es el resultado de aplicar los tipos impositivos vigentes a la base contable del impuesto y minorarlo en 22.152 miles de euros por las deducciones que se indican a continuación:

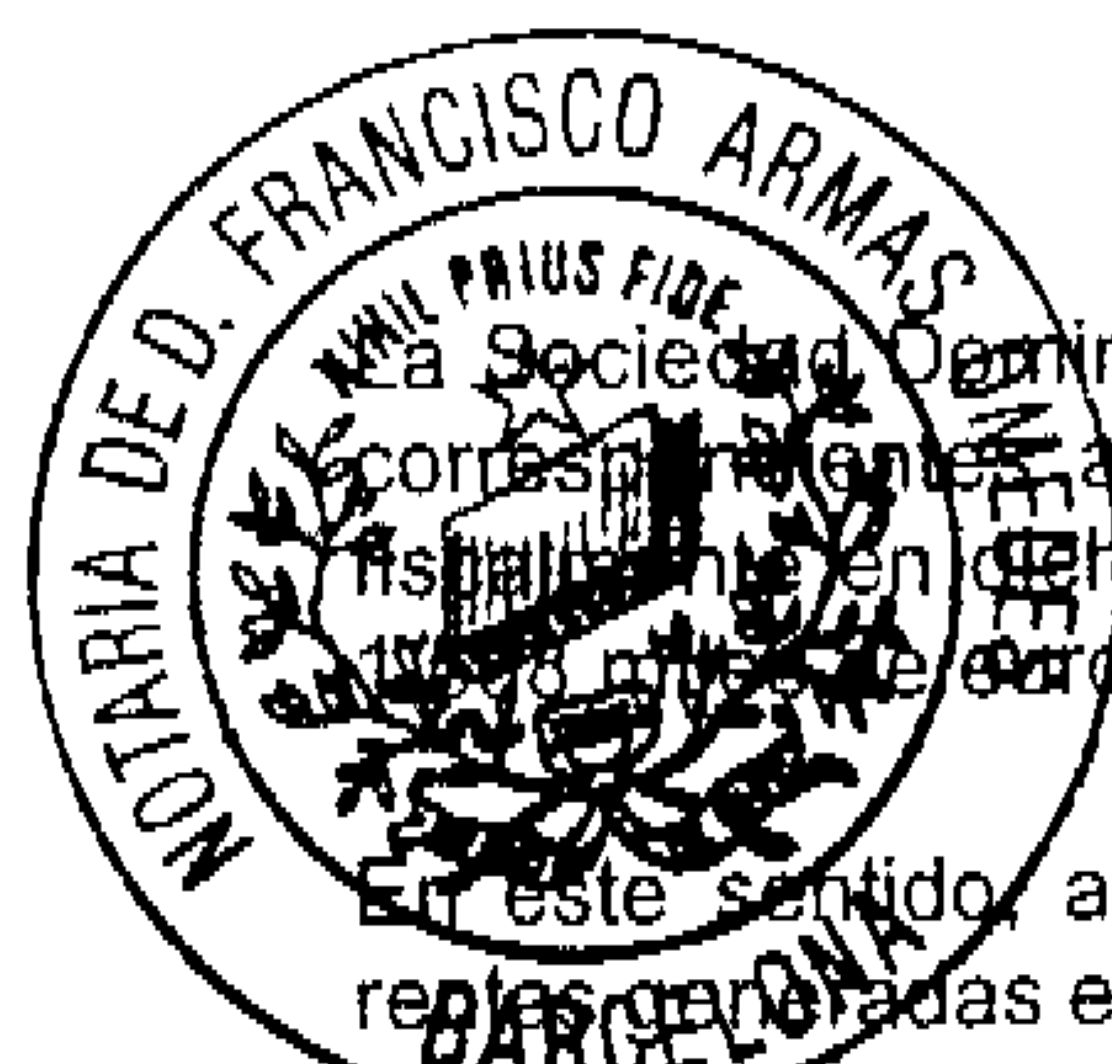
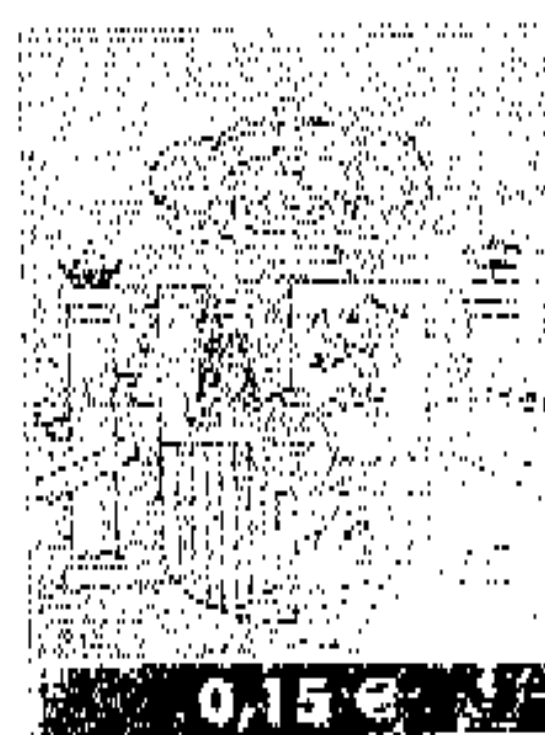
	Miles de Euros
Por actividades exportadoras	15
Por reinversión de resultados extraordinarios	16.454
Por actividades de I+D	230
Otras deducciones	5.453
Total	22.152

El detalle de las rentas acogidas a deducciones por reinversión de resultados extraordinarios, junto con la fecha de reinversión, es el siguiente:

	Importe de las rentas (miles de euros)	Importe de las deducciones (miles de euros)	Fecha estimada de la reinversión	Fecha de vencimiento de la obligación de permanencia
Sociedad Dominante	7.971	1.594	2004	2009
Sociedad Dominante	58.957	11.792	2004	2007
Total Sociedad Dominante	66.928	13.386		
Otros Sociedades del grupo	15.340	3.068	2004	2007
Total Grupo Agbar	82.268	16.454		

6C5509681

02/2005



La Sociedad Dominante se ha deducido fiscalmente en este ejercicio 2004, un total de 10.819 miles de euros correspondientes a deducciones por reinversión por rentas generadas en el ejercicio 2003 y no deducidas fiscalmente en dicho ejercicio tanto por insuficiencia de cuota íntegra como por falta de inversión, por 9.231 y 1.588 miles de euros, respectivamente.

En este sentido, adjuntamos el detalle de las deducciones por reinversión de resultados extraordinarios por rentas generadas en ejercicios anteriores, tanto acreditadas en ejercicios anteriores como en este ejercicio 2004, y cuyos elementos patrimoniales objeto de la reinversión aún están obligados a permanecer en el patrimonio de la Sociedad Dominante así como la fecha del vencimiento de esta obligación:

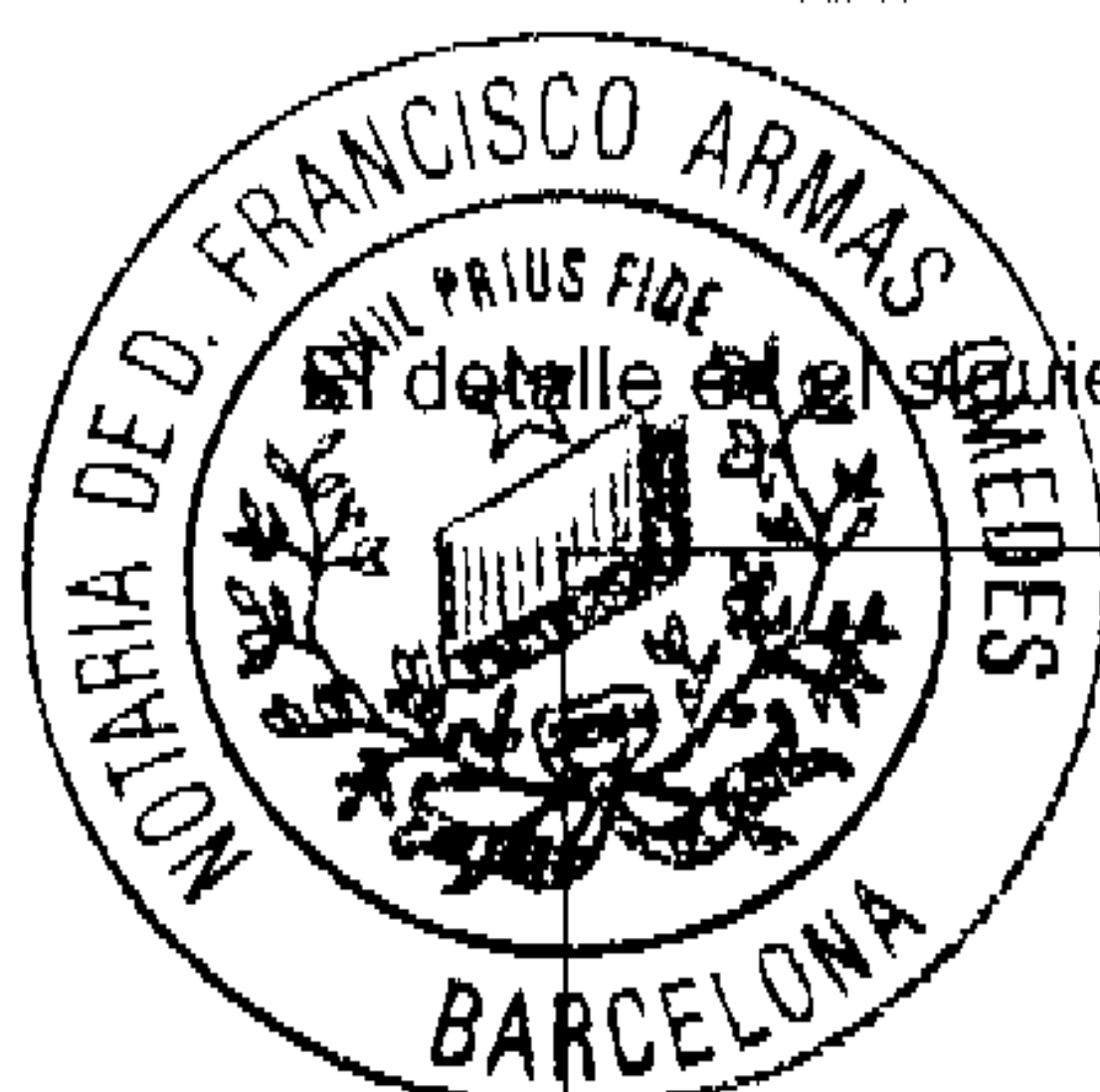
Ejercicio de generación de las rentas	Importe (miles de euros)	Fecha de la reinversión	Fecha de vencimiento de la obligación de permanencia
2002	24.265	2002	2005
2002	2.675	2003	2006
2003	26.017	2003	2006
2003	2.575	2003	2008
2003	10.819	2004	2007
	66.351		

Durante el ejercicio 2002, las sociedades del Grupo registraron como crédito fiscal deducciones devengadas en ejercicios anteriores considerando la nueva normativa aplicable según Resolución de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se modifica parcialmente la de 9 de octubre de 1997 sobre algunos aspectos de la norma de valoración decimosexta del Plan General de Contabilidad, y que introduce un nuevo tratamiento para las deducciones y bonificaciones fiscales pendientes de aplicar fiscalmente, de forma que siempre que sea previsible el cumplimiento de las condiciones establecidas por la norma fiscal para su perfección, se puedan reconocer los créditos fiscales derivados de dichas deducciones y bonificaciones en el propio ejercicio en que se generan. Adicionalmente, la Sociedad Dominante mantiene 12 millones de euros de deducciones acreditadas no contabilizadas como crédito fiscal que podrían llegar a serlo en ejercicios futuros en función de la evolución de los resultados de la propia Sociedad Dominante y de las que tributan en régimen de consolidación fiscal.

Debido a las diferencias temporales entre los criterios de imputación contables y fiscales de determinados ingresos y gastos, en relación con el Impuesto sobre Sociedades, al 31 de diciembre de 2004 se habían originado créditos fiscales e impuestos anticipados y diferidos que se han registrado en las cuentas anuales.

605509682

02/2005



El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Diferencias acumuladas en las bases impositibles	Efecto acumulado en la cuota
Impuestos anticipados:		
Fondo de pensiones Sociedad Dominante	140.817	49.286
Provisión depreciación cartera Argentina	55.263	19.342
Provisión riesgo máximo por Inversiones en Argentina	130.090	45.532
Amortización fondo de comercio de Fusión Sdad. Dominante	13.326	4.664
Provisión deterioro otros activos	15.000	5.250
Provisión aspectos contingentes Sociedad Dominante	11.514	4.030
Provisión inversiones EDAR Curtidores (Aguagest Levante)	22.808	7.983
Amortización fondo de comercio de Fusión ASM	6.749	2.362
Otros	28.342	9.920
	423.909	148.369
Créditos fiscales:		
Deducciones de ejercicios anteriores	-	37.500
Por compensación de bases impositibles negativas	32.737	11.458
Total Impuestos anticipados y créditos fiscales:	456.646	197.327
Impuestos diferidos	382.928	77.049

El efecto acumulado en la cuota anteriormente indicado se ha calculado mediante la aplicación del importe correspondiente a los tipos impositivos vigentes al 31 de diciembre de 2004.

El importe del efecto acumulado en la cuota de impuestos diferidos incluye un total de 53.970 miles de euros que corresponden al impuesto diferido generado en el Grupo Aguas Andinas, como consecuencia, principalmente, de la asignación en ejercicios anteriores de parte del Fondo de Comercio como mayor valor del inmovilizado de la participación mantenida en Aguas Andinas, S.A., por un importe de 36.318 miles de euros y la asignación en el ejercicio 2001 del Fondo de Comercio de Aguas Cordillera, S.A. por un importe de 13.494 miles de euros de efecto en la cuota. Para estos importes generados en Chile se ha utilizado, en el cálculo de la diferencia acumulada en la base, el tipo general del impuesto de aplicación en dicho país que está fijado en el 17%.

La provisión para el pago del Impuesto sobre Sociedades se halla registrada en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos, y los importes a devolver se encuentran en el epígrafe "Deudores" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos.

En el ejercicio 2003, la Oficina Nacional de Inspección incoó actas a la Sociedad Dominante por un importe total de 29 millones de euros, que corresponden a la cuota y a los intereses de demora asociados. Dichas actas se refieren a la comprobación fiscal de los impuestos siguientes: IVA de los ejercicios 1996 a 1998, IRPF de los ejercicios 1996 a 1998 e Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 a 1998. En el ejercicio 2004 la Sociedad Dominante ha recibido una sanción de la Oficina Nacional de Inspección con relación a las actas incoadas descritas anteriormente por un importe total de 12 millones de euros. La Sociedad Dominante ha recurrido dichas actas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC), habiendo sido presentadas las correspondientes alegaciones. La liquidación está en suspenso dado que se han presentado los avales correspondientes. Asimismo, la Sociedad Dominante, está siendo objeto de comprobación fiscal por los impuestos siguientes: IVA de los ejercicios 1999 a 2001 e Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999 a 2001. Adicionalmente, la Sociedad Dominante tiene abiertos a inspección los impuestos siguientes: IVA del ejercicio 2002 al 2004, IRPF del ejercicio 2000 al 2004 e Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 y 2003. El resto de sociedades del Grupo Agbar, tienen abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios, no esperando que puedan generarse pasivos adicionales significativos.

605509683

02/2005



Con fecha 16 de marzo de 2002, el Tribunal de Primera Instancia de las Comunidades Europeas emitió dos sentencias en las que calificó la aplicación de la deducción por actividades exportadoras por las entidades españolas como ayuda de estado a efectos del Tratado CECA. Dichas sentencias fueron confirmadas por el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas el pasado 15 de julio de 2004. Como consecuencia de las sentencias anteriormente señaladas, la Comisión Europea solicitó al Gobierno de España la información necesaria para analizar la deducción por actividades exportadoras y, si procede, instar el procedimiento declarativo de dicha deducción como ayuda de estado por parte del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas. Actualmente la Comisión Europea no ha concluido el análisis indicado anteriormente.

Desde el ejercicio 1993, la Sociedad Dominante ha aplicado, de acuerdo con la normativa fiscal vigente en España, en su declaración de Impuesto sobre Sociedades, deducciones por este concepto por importe de 75 millones de euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad Dominante tiene acreditadas fiscalmente deducciones por este concepto pendientes de aplicar por importe de 25 millones de euros.

En la situación actual no es posible determinar de forma objetiva el efecto final que para el Grupo Agbar, podría, en su caso, derivarse de la resolución final de este asunto. De acuerdo con la opinión de los asesores del Grupo, se considera que no se derivarán pasivos adicionales a los contabilizados ni otros efectos que puedan ser significativos en relación con las cuentas anuales adjuntas y en consecuencia no se ha registrado provisión alguna por este concepto.

17. Compromisos adquiridos

a) Garantías por concesiones y financiaciones-

El Grupo Agbar ha asumido compromisos de garantías relacionados con los contratos de concesión de los servicios de agua potable y saneamiento operados en distintos países, y con operaciones financieras recibidas por las concesionarias.

En este sentido, el detalle de estas garantías es el siguiente:

Argentina (Nota 23)

Las garantías de cumplimiento de los contratos ascienden a 58,7 millones de pesos argentinos (14,5 millones de euros al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2004), correspondiendo 42,4 millones de pesos argentinos a Aguas Argentinas S.A. y 16,3 millones de pesos argentinos a Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A.

Las garantías ante las instituciones financieras (Corporación Financiera Internacional, Banco Interamericano de Desarrollo y Banco Europeo de Inversiones) derivadas de las operaciones de financiación, ascienden hasta un importe máximo de 122 millones de dólares estadounidenses (90 millones de euros), correspondiendo 94 millones de dólares estadounidenses a Aguas Argentinas, S.A., 22 millones de dólares estadounidenses a Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y 6 millones de dólares estadounidenses a Aguas Cordobesas, S.A.

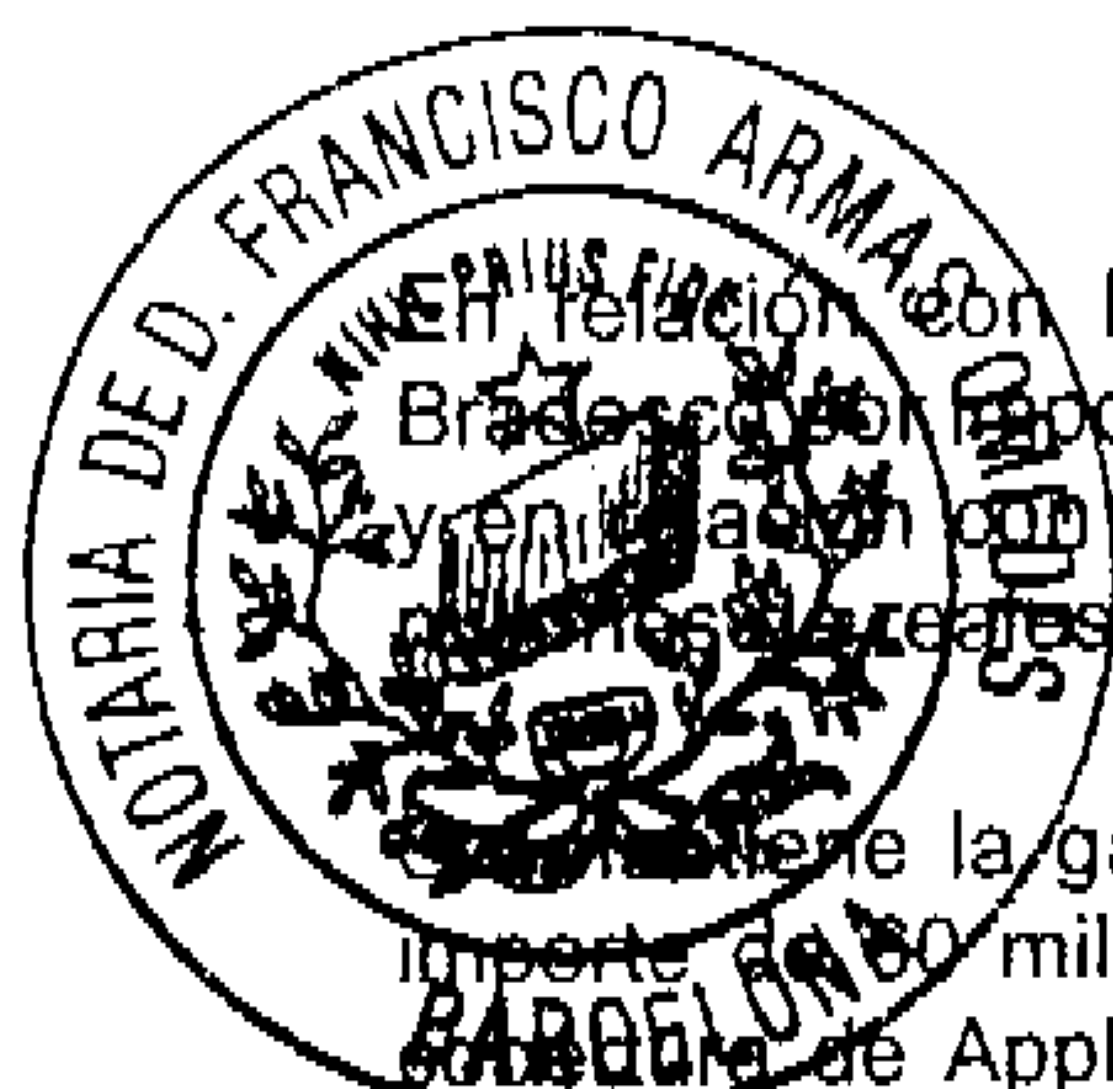
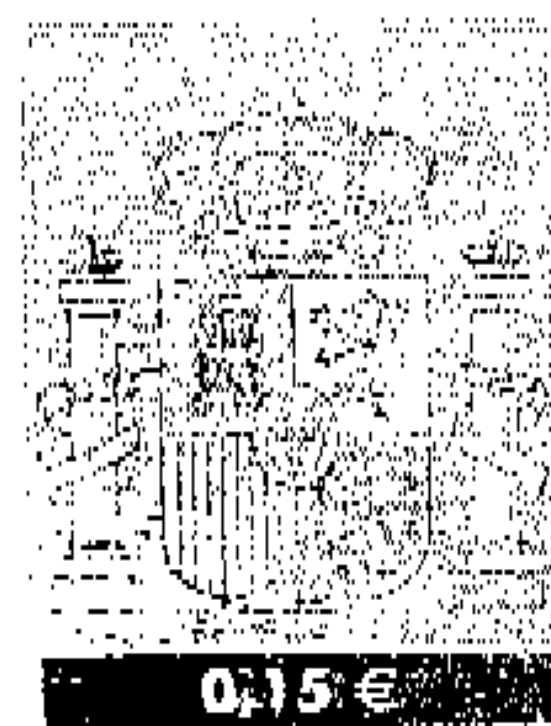
Otros países

En relación con las operaciones de cobertura realizadas en Chile por Inversiones Aguas del Gran Santiago, existe garantía ante el Banco Santander Chile por importe de 121.000 millones de pesos chilenos (159 millones de euros al tipo de cambio de cierre).

En relación con la participación en la sociedad Aguas de la Costa, S.A. (Uruguay), Agbar asumió el compromiso de garantía ante el Banco Exterior de América, S.A., derivado de las operaciones de financiación, por importe de 1,6 millones de dólares estadounidenses (1,2 millones de euros).

6C5509684

02/2005



En relación con la financiación a la sociedad Aguas de Guariroba, S.A. (Brasil), existe garantía ante Bradesco por importe de 62,3 millones de reales brasileños (17 millones de euros). Para la misma sociedad, y en relación con una línea de crédito otorgada por Banco Itaú, se mantienen compromisos por hasta 10 millones de reales brasileños (2,8 millones de euros).

Se mantiene la garantía en relación con la financiación de Applus Inc., ante Société Generale hasta un importe de 80 millones de dólares estadounidenses. Adicionalmente, en relación con las operaciones de Applus de Applus Servicios Tecnológicos, S.L., se mantiene una garantía ante Morgan Stanley por 19 millones de dólares estadounidenses. En conjunto, ambas garantías equivalen a 79 millones de dólares (58 millones de euros). Asimismo, Agbar mantiene una garantía a favor de International Fidelity Insurance Company, que otorgó una línea de avales de cumplimiento de contrato a Applus Technologies por hasta 25 millones de dólares.

Asimismo, Agbar mantiene la garantía presentada ante el Banco Santander Central Hispano por importe de 50 millones de pesos mexicanos (3,3 millones de euros) con relación a la financiación de Interagbar de México, S.A. Para la misma sociedad, Agbar ha garantizado la línea de crédito concedida por Bancomer, por hasta 4 millones de pesos mexicanos (0,3 millones de euros).

b) Contratos de cobertura- Operaciones de cobertura sobre tipos de interés y tipos de cambio

Adicionalmente a los swaps ligados a las emisiones de Euro Medium Term Notes por parte de Agbar International B.V. (Nota 14), el Grupo Agbar tiene contratadas varias operaciones de cobertura.

Agbar tiene contratados dos swaps de intercambio de tipo de interés, ligados a dos préstamos a largo plazo por importe de 25.243 miles de euros y de 12.000 miles de euros con vencimiento el año 2007. El primero de ellos, le permite devengar un tipo de interés variable referenciado al Euribor menos un 0,10% de diferencial. Sobre el segundo préstamo, el intercambio de tipos de interés le permite devengar un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de 0,10%.

La sociedad del Grupo Applus – Applus Servicios Tecnológicos, S.L. tiene contratados swaps de divisas euro-dólar como cobertura de su cartera en Estados Unidos, por un importe global de 47 millones de dólares. Asimismo, la sociedad del Grupo Applus Iteuve Technology, S.L. tiene contratado un swap de divisas euro-peso chileno como cobertura de su cartera en Chile, por un importe de 1,5 millones de euros.

La sociedad del Grupo Acsa – Agbar Construcción, S.A. tiene contratados dos swaps de divisas euro-peso chileno como cobertura de su cartera en Chile, por un importe global de 3 millones de euros.

La sociedad chilena Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. contrató durante el ejercicio dos operaciones de swap de divisas a largo plazo para convertir a pesos chilenos dos préstamos en euros otorgados por la sociedad Dominante. El saldo vivo al cierre del ejercicio de estos swaps de divisas era de 159 millones de euros.

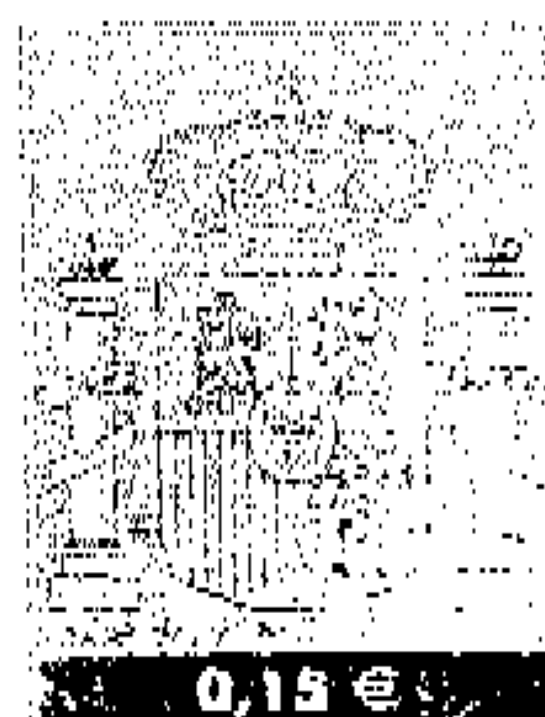
En el transcurso del ejercicio, la sociedad Dominante ha comprado opciones de compra de dólares contra euros, por un importe equivalente a 94 millones de dólares, para asegurar el tipo de cambio máximo de sus obligaciones por garantías otorgadas a favor de sociedades argentinas. A finales del ejercicio, las opciones fueron prorrogadas y ampliado el importe cubierto hasta los 112,6 millones de dólares. Asimismo, la sociedad del Grupo Interagua, Servicios Integrales del Agua, S.A. contrató también opciones con el mismo propósito por 9,4 millones de dólares.

Finalmente, la sociedad Dominante ha prorrogado operaciones de cobertura por un importe aproximado de 186 millones de euros para cubrir el riesgo de cambio sobre su cartera de inversión en Chile. Estas operaciones se añaden a otras contratadas en 2002 con el mismo fin. El total de la inversión financiera cubierta a través de instrumentos financieros asciende a 307 millones de euros. Asimismo, para parte de estas coberturas se ha fijado el tipo de interés a pagar en peso chileno.

Ninguna sociedad del Grupo Agbar tiene contratados derivados financieros de carácter especulativo.

6C5509685

02/2005



Con fecha 25 de noviembre de 2004, la Sociedad Dominante ha suscrito un contrato de subarrendamiento con Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) sobre el edificio denominado "Torre Agbar" ubicado en la Avenida Diagonal de Barcelona, números 197 a 211. El propietario del edificio es la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", quién a su vez mantiene un contrato de arrendamiento financiero con Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal).

El contrato de subarrendamiento firmado por la Sociedad Dominante y Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) es efectivo desde el 15 de noviembre de 2004. El contrato de subarrendamiento se firma por un periodo mínimo de diez años, renovable por dos periodos adicionales de diez años cada uno de ellos, con carácter potestativo por parte de la Sociedad Dominante y con carácter obligatorio para Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal). Si vencido el plazo inicial de diez años la Sociedad Dominante no prorrogase el contrato de subarrendamiento como mínimo durante diez años más, la Sociedad Dominante deberá indemnizar a Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) con una cantidad equivalente a un año de la renta que estuviese vigente en aquél momento. Finalizadas en su caso las dos prórrogas previstas, las partes podrán prorrogar automáticamente el contrato por nuevos periodos de diez años, siempre que no medie denuncia previa de alguna de las partes con una antelación mínima de un año a la fecha de los sucesivos vencimientos. El contrato de subarrendamiento autoriza expresamente a la Sociedad Dominante a realizar a su vez subarrendamientos a favor de terceros. En la misma fecha de 25 de noviembre de 2004, la Sociedad Dominante, Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) y la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", han suscrito un contrato en el que se establecen los supuestos y regímenes de ejecución de una opción de compra y otra de venta sobre la "Torre Agbar". En dicho sentido, la Sociedad Dominante dispone de una opción de compra que podrá ejercitar durante el periodo comprendido entre el 15 de noviembre de 2009 y el 15 de noviembre de 2014. Por su parte, "la Caixa" podrá ejercitar una opción de venta en el mismo plazo y condiciones que los fijados para la opción de compra. El precio de ejercicio, tanto en lo que se refiere a la opción de compra como la opción de venta, se ha fijado a 25 de noviembre de 2004 en 141.713 miles de euros, actualizables anualmente según el índice de precios al consumo más cien puntos básicos.

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad Dominante no ha procedido a la ocupación del mencionado edificio, y se estima que el traslado efectivo al mismo será efectivo en el segundo semestre de 2005.

La Sociedad Dominante estima que los costes derivados del abandono de las actuales ubicaciones físicas por el traslado a las nuevas instalaciones de la "Torre Agbar" no son significativos, y que en cualquier caso, se verán compensados por los beneficios derivados de la venta de los actuales edificios ocupados por la Sociedad Dominante.

Compañía de Seguros Adeslas, S.A.-

En el ejercicio 2003, el Grupo Médéric ejercitó la opción de compra por el 0,4% del Grupo Adeslas. El precio de la venta ascendió a 3,2 millones de euros, generándose una plusvalía a nivel consolidado de 2.611 miles de euros. Existen dos opciones de compra adicionales por el 10% cada una. Dichas opciones se pueden ejercitar entre 1 de julio de 2004 y 30 de junio de 2007. La primera opción de compra del 10% ha sido ejercitada y formalizada a finales del mes de septiembre de 2004, con un precio de venta que ha ascendido a 60.335 miles de euros, generándose una plusvalía a nivel consolidado por importe de 44.208 miles de euros (Nota 18e). Para el cálculo del precio de la opción de compra restante, se parte de 62 millones de euros, cantidad que se reducirá en el importe de los dividendos percibidos e incrementará con los intereses devengados al 3,5% anual desde la formalización del contrato hasta la fecha de pago.

6C5509686

02/2005



LGA Technological Center, S.A.-

El 20 de febrero de 2003, la Generalitat de Catalunya adjudicó al Grupo Agbar, a través de la sociedad participada LGA Technological Center, S.L. (anteriormente Agbar Automotive, S.L.) (100% Agbar en ese momento), el concurso para la privatización del laboratorio LGAI (Laboratori General d'Assaigs de la Generalitat), centro líder en el campo de la certificación, inspección, ensayo, calibrage e innovación tecnológica. El Grupo Agbar adquirió el 60% de LGAI Technological Center, S.A. por 21,6 millones de euros y aumentará su participación hasta el 90% mediante ampliaciones de capital en un plazo límite de 10 años. A este respecto, en el ejercicio 2004 se ha incrementado la participación en LGAI por parte de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. en un 16,14%, mediante la suscripción íntegra de una ampliación de capital mediante aportaciones no dinerarias, con lo que la participación ostentada al 31 de diciembre de 2004 asciende al 76,14%. El Grupo Agbar ha propuesto invertir, a través de LGAI Technological Center, S.A., 300 millones de euros en un plazo máximo de 10 años, mediante la adquisición de centros tecnológicos tanto nacionales como internacionales.

EMTE, S.A.-

Entre el ejercicio 2003 y el ejercicio 2004, Nota 2c, la Sociedad Dominante ha formalizado la entrada en el capital social de EMTE con una participación total del 50%. El precio final de la última adquisición del 15% está sujeto a la evolución real de los resultados de los ejercicios 2004 y 2005.

Compromisos con el personal-

Durante el ejercicio 2002 el Grupo Agbar procedió a la externalización de los compromisos por pensiones con su personal (Nota 4i). Dicha externalización supuso por un lado el rescate de las pólizas de seguro que la Sociedad Dominante mantenía históricamente para cubrir parte de las obligaciones mantenidas con determinados colectivos de la Sociedad Dominante, por un importe de 147.362 miles de euros y, por otro lado, la aportación de 199.790 miles de euros a un plan de pensiones acogido a la Ley 8/1987 así como una póliza de seguro que cubre los excesos de aportaciones no incluidas en el citado plan en aplicación de la normativa legal y la propia regularización del Plan de pensiones. Asimismo se contrataron, a través de dicho plan, diversas pólizas de seguro adicionales para asegurar la percepción de la renta del personal pasivo. Tras la formalización de dichos instrumentos financieros, se cumplió el objetivo de mantener a futuro los compromisos acordados hasta la fecha por la Sociedad Dominante con los diversos colectivos.

Los cálculos actuariales efectuados por terceros independientes para cada uno de los riesgos cubiertos se basan en las siguientes hipótesis actuariales: una tasa de crecimiento del IPC y de las bases de cotización a la Seguridad Social del 2%, una tasa de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social y de los salarios del 2,5%, una tasa nominal de actualización del 5% y unas tablas de supervivencia PERMF 2000.

A 31 de diciembre de 2004 los compromisos por pensiones con el personal según los últimos cálculos actuariales ascienden a 207.738 miles de euros. En dicha fecha existen instrumentos de previsión formalizados con entidades financieras externas que cubren adecuadamente las obligaciones y compromisos por pensiones con el personal de la Sociedad Dominante.

Águas Guariroba, S.A.-

La Sociedad Dominante mantiene una participación del 50% en el capital de Águas Guariroba, S.A. (Brasil). El otro accionista de referencia, con el 41% de participación, dispone, tal y como se estableció en el contrato inicial entre socios, de dos opciones de venta del 6% y del 25% de su participación a Agbar, a un precio fijado en el mismo contrato y basado en el nivel de beneficios obtenido por esta sociedad. La primera opción vence en octubre de 2004 y la segunda opción vence en octubre de 2005. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se está en negociaciones con respecto al ejercicio de la primera opción.

605509687

02/2005

18.

Ingresos y gastos



La distribución del importe neto de la cifra de negocios es la siguiente:

	Miles de Euros
Agua y saneamiento	968.027
Salud	857.622
Construcción e Instalaciones	310.070
Inspección y certificación	210.226
Negocios en desarrollo	122.694
Holding y sociedades corporativas	30.681
Total	2.499.320

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos en los que opera el Grupo Agbar, es el siguiente:

	Miles de Euros
España	2.237.748
Unión Europea	18.401
Países O.C.D.E.	35.601
Resto de países	207.570
Total	2.499.320

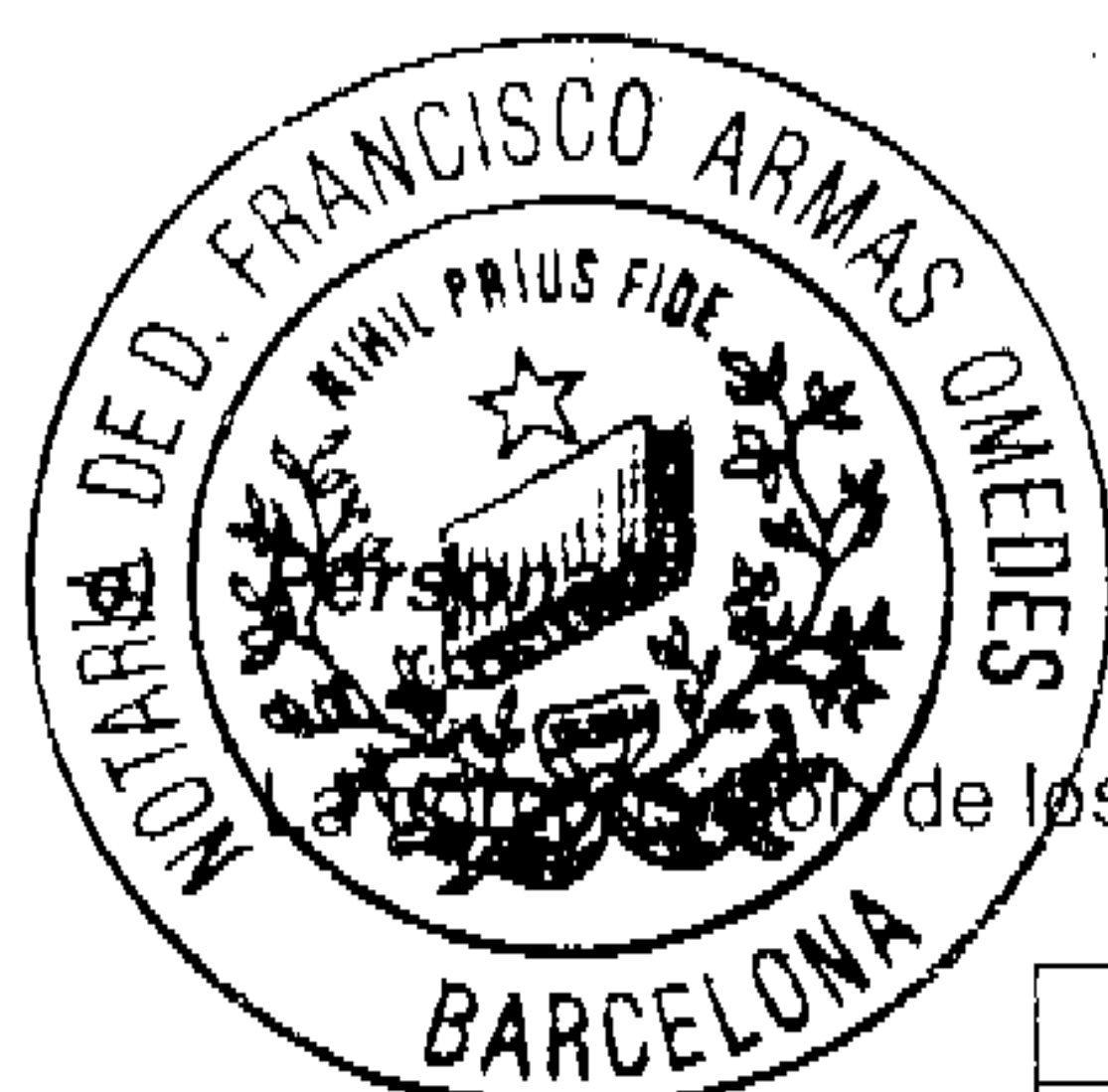
b) Aprovisionamientos-

La composición del epígrafe "Consumos y otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros
Consumo de aprovisionamientos y de materias primas	433.480
Gastos técnicos (Salud)	551.415
Otros gastos externos	277.173
Total	1.262.068

6C5509688

02/2005



de los gastos de personal del ejercicio 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos, salarios y asimilados	487.928
Cargas sociales	123.432
Total	611.360

Los gastos de personal incluyen un total de 12 millones de euros de aportaciones al plan de pensiones así como a la póliza de seguros que cubre los excesos de compromisos no incluidos en el citado plan, por parte de la Sociedad Dominante, y que cubren las obligaciones de la Sociedad Dominante con sus empleados (Nota 4i y 17c). Asimismo, en este importe se incluyen los gastos devengados en cada ejercicio por los diferenciales entre las hipótesis actuariales utilizadas en la medición de los compromisos por pensiones y la realidad.

El número de personas empleadas al 31 de diciembre de 2004, sin ponderar por el porcentaje de participación en las diferentes sociedades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Agbar y distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	Número de empleados
Sociedad Dominante y sociedades del Grupo y multigrupo:	
Personal titulado	4.148
Mandos intermedios y encargados	2.315
Oficiales	6.312
Ayudantes y auxiliares	8.630
	21.405
Sociedades asociadas:	
Personal titulado	1.809
Mandos intermedios y encargados	916
Oficiales	4.346
Ayudantes y auxiliares	3.220
	10.291
Total	31.696

La plantilla media de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación ha sido la siguiente:

	Número medio de empleados
Sociedades en integración global y proporcional	21.437
Sociedades en equivalencia	10.239

La plantilla media del Grupo Agbar en el ejercicio 2004 considerando el porcentaje de integración en cuentas anuales consolidadas ha sido de 19.915 personas.

6C5509689

02/2005

**Honorarios de auditoría-**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales prestados a las distintas sociedades del Grupo Agbar por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004 han ascendido a 1.784 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 207 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo Agbar por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2004 a 1.051 miles de euros, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo Agbar por estos mismos conceptos ascendieron a 4 miles de euros.

e) Ingresos y gastos extraordinarios-

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos extraordinarios
En la enajenación o baja del inmovilizado inmaterial	505	96
En la enajenación o baja del inmovilizado material	4.896	21.894
En la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	315	64.616
Por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante	-	11
Subvenciones de capital traspasadas a resultados del ejercicio	-	1.280
Variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial	11.666	-
Reversión provisiones riesgos Argentina (Nota 23)	-	78.764
Aportación a la Fundación Agbar	5.400	-
Provisiones deterioro otros activos	15.000	-
Anticipación vencimiento concesiones Grupo Applus	10.295	-
Otros resultados extraordinarios	35.901	50.327
Total	83.978	216.988

En el apartado de "Beneficios procedentes en la enajenación del inmovilizado material" de la cuenta de resultados consolidada se incluye, básicamente, el beneficio obtenido en la enajenación de dos edificios sitos en la calle Príncipe de Vergara de Madrid por importe de 18.099 miles de euros.

El apartado de "Beneficios procedentes en la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" de la cuenta de resultados consolidada contiene, básicamente:

- o La plusvalía obtenida por la enajenación del 10% del capital social de Compañía de Seguros Adeslas, S.A. por importe de 44.208 miles de euros. El contrato de venta de la participación de Compañía de Seguros Adeslas, S.A. incluye la opción de ser ampliada en un 10% adicional (Nota 17c).
- o La plusvalía obtenida por la enajenación de la sociedad Trasa, Tratamiento de Residuos, S.A.U. por importe de 11.978 miles de euros.

La variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial incluye, básicamente, 9.911 miles de euros de una provisión asociada a la recuperabilidad de ciertos activos de Aquagest Levante, S.A.

605509690

02/2005



El gasto extraordinario por la revocación de contratos de concesiones en Applus hace referencia a la revocación de fondos de reversión y a amortizaciones de concesiones, principalmente, por la revocación del cumplimiento de contratos de concesión suscritos en el pasado.

Los otros gastos extraordinarios incluyen principalmente, 8.013 miles de euros de variaciones en las dotaciones de gastos correspondientes a ejercicios anteriores, 7.404 miles de euros de dotaciones a provisiones por aspectos contingentes correspondientes referentes a operaciones extraordinarias del ejercicio (Nota 13b) así como 6.032 miles de euros asociados a indemnizaciones por reestructuración del equipo directivo.

f) Aportación al resultado consolidado-

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado neto consolidado del ejercicio 2004 es, en miles de euros, el siguiente:

Agbar	94.760	Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	154
Grupo Adeslas	33.029	Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (Searsa)	144
Grupo Sorea	23.001	Girona, S.A.	125
Agbarex, S.L. Sociedad Unipersonal	11.293	Aguas de Levante, S.A.	46
Grupo Aquagest Levante	10.828	Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A.	43
Grupo Interagua	8.215	Grupo Applus Servicios Tecnológicos	15
Grupo EMTE	4.551	Agbar International B.V.	(1)
Grupo Acsa Agbar Construcción	3.831	Reciclaje de Neumáticos Valencia, S.A.	(7)
Grupo Agbar Chile e IAGSSA	3.469	Inusa Sociedad de Inmuebles, S.A.	(109)
Agbar Mantenimiento, S.A.	2.374	Grupo Agencia Servicios Mensajería	(141)
Agbar Global Market, S.A.U.	1.709	Tribugest Gestión de Tributos, S.A.	(1.463)
Aguas de Cartagena, S.A. E.S.P. (Acuacar)	1.104	Grupo AGM Contacta	(1.762)
Aguas Guariroba, S.A.	899		
Grupo Interagbar de México	545		
Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A.	432		
Grupo Agbar Servicios Compartidos	391		
Clavegueram de Barcelona, S.A. (Clabsa)	236		
Aguas de la Costa, S.A.	236		
Total			197.947

En la Nota 12 se desglosan los resultados atribuidos a minoritarios, y que para el ejercicio 2004 han ascendido a 49.228 miles de euros.

19. Retribuciones y compromisos con los miembros del Consejo de Administración

El importe de los sueldos devengados en el ejercicio 2004 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante que forman parte de la plantilla de Agbar ha ascendido a 964 miles de euros. Las dietas y atenciones estatutarias devengadas en el ejercicio 2004 por los miembros de dicho Consejo de Administración han ascendido a 492 miles de euros y 1.655 miles de euros, respectivamente. En todos los casos, las retribuciones están referidas a las funciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, tanto por el ejercicio del cargo en dicha Sociedad Dominante como en las distintas sociedades del Grupo y asociadas.

Las obligaciones devengadas en materia de compromiso de pensiones con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2004, que están cubiertas a través de pólizas contratadas para tal fin, ascienden a 10.709 miles de euros. Durante el ejercicio 2004, la Sociedad Dominante ha aportado a dichas pólizas 150 miles de euros en concepto de cobertura de compromisos.

6C5509691

02/2005



Información conforme al artículo 114 de la Ley de Mercado de Valores
introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio

En el ejercicio 2004 no se han realizado operaciones ajenas al tráfico ordinario ni fuera de las condiciones normales de mercado, entre los Administradores y la Sociedades del Grupo Agbar.

**21. Información conforme al artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas,
introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio**

Durante el ejercicio 2004, no han participado en el capital, ni han ejercido cargos o funciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Agbar, ni han realizado, por cuenta propia o ajena, ese género de actividad, los Consejeros D. Jorge Mercader Miró, D. Philippe Brongniart, D. Enrique Corominas Vila, D. Miguel Noguer Planas y D. Manuel Raventós Negra, quienes en este sentido negativo han informado a la Sociedad Dominante.

Sí han informado en sentido positivo los Consejeros que a continuación se citan, con el detalle pertinente comunicado a la Sociedad Dominante:

Nombre o denominación social del Consejero	Sociedad	Cargo	Participación
D. Ricardo Fornesa Ribó	Caifor, S.A.	Presidente	-----
D. Gérard Mestrallet	Suez, S.A.	Presidente – Director General	No significativa 0,002%
	Suez Environnement	Presidente (a partir de 15 de marzo de 2004)	No significativa 1 acción
D. Jean-Louis Chaussade	Suez Environnement	Director General (a partir de 15 de marzo de 2004)	-----
	Degrémont	Presidente	No significativa 1 acción
	Lyonnaise des Eaux France	Consejero	No significativa 1 acción
	Société des Eaux de Marseille	Consejero (a partir de 1 de junio de 2004)	No significativa 1 acción
	Northumbrian Water Limited (Royaume-Uni)	Consejero sustituto (a partir de 27 de mayo de 2004)	-----
D. Feliciano Fuster Jaume	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	-----	No significativa 4.275 acciones
	Endesa, S.A.	-----	No significativa 1.501 acciones
D. Bernard Guirkingier	Lyonnaise des Eaux France	Presidente-Director General	No significativa 1 acción
	Onde Industrial Solutions	Presidente (a partir de 14 de abril de 2004)	No significativa 1 acción
	Degrémont	Consejero (a partir de 11 de marzo de 2004)	No significativa 1 acción
	SCM	Consejero	No significativa 1 acción
	SDEI	Consejero	No significativa 1 acción
	Sté des Eaux de Marseille	Consejero	No significativa 1 acción
	Sté des Eaux du Nord	Consejero	No significativa 1 acción
	SAGEP	Persona física representante de Lyonnaise des Eaux France, Consejero	-----
	LYDEC	Consejero	No significativa 1 acción
	Northumbrian Water Limited (Royaume-Uni)	Consejero	-----

6C5509692

02/2005



D. Juan Rosell Lastortras	Suez, S.A.	"Chief Operating Officer"	-----
	Acea	Consejero	-----
	Ondeo	Consejero	-----
	Suez Environnement	Consejero	-----
D. Juan Antonio Samaranch Torelló	Endesa, S.A.	Presidente del Consejo Asesor en Catalunya	-----
	Airat, S.A.	-----	20%
	Master S.A. de Ingeniería	-----	10%
D. Juan Antonio Samaranch Torelló	Caifor, S.A.	Consejero	-----
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (persona física representante D. Juan Abelló Gallo)	Sacyr Vallehermoso, S.A.	Vicepresidente 2º.	8,838% indirecto

Durante el ejercicio 2004 los Consejeros antes referidos Sres. D. Ricardo Fornesa Ribó, D. Gérard Mestrallet, D. Jean-Louis Chaussade, D. Bernard Guirkinger, D. Feliciano Fuster Jaume, D. Jean-Pierre Hansen, D. Juan Rosell Lastortras, D. Juan Antonio Samaranch Torelló y Nueva Compañía de Inversiones, S.A. no han realizado, por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante.

Los ex consejeros D. José Luis Jové Vitró y D. Rafael Miranda Robredo han informado a la Sociedad Dominante que durante el ejercicio 2004 y en el periodo en que fueron Consejeros de Agbar no participaron en el capital, ni ejercieron cargos o funciones en otras Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Agbar, ni realizaron por cuenta propia o ajena ese género de actividad.

El ex consejero Torreal, S.A. ha informado que durante el ejercicio 2004:

- Ejerció el cargo de Consejero de Sacyr Vallehermoso, S.A. y fue titular, directa e indirectamente, de acciones representativas del 8,838% de su capital social;
- y ejerció el cargo de Consejero de la Sociedad Sufi, S.A., de la que fue titular indirecto de acciones representativas del 31,94% de su capital social.

El ex consejero D. Jacques Pétry ha informado a la Sociedad Dominante que durante el ejercicio 2004 y en el periodo en que fue Consejero de Agbar:

- Ejerció el cargo de Consejero en: Degremont (hasta el 11 de marzo de 2004), Ondeo Industrial Solutions (hasta el 17 de mayo de 2004), Sté des Eaux de Marseille (hasta el 17 de mayo de 2004), fue Presidente-Director General de Suez Environnement (hasta el 15 de marzo de 2004), y Director de: United Water Resources (hasta el 17 de mayo de 2004) y de Northumbrian Water Limited (Royaume-Uni) (hasta el 27 de mayo de 2004);
- tuvo una participación poco significativa, de 1 acción: en Degremont, Ondeo Industrial Solutions y Sté des Eaux de Marseille, y;
- no realizó, por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Agbar.

6C5509693

02/2005

22. Información sobre medioambiente

En diciembre de 2004, la Sociedad Dominante y algunas sociedades del Grupo Agbar tienen elementos en su patrimonio con el fin de ayudar a la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente. El detalle de dichos elementos y su valor neto contable al cierre del ejercicio es el siguiente:

	Miles de Euros
Planta tratamiento fangos ETAP St. Joan Despí	4.997
Plan mejora rendimiento red Agbar	6.108
Desaladora Alfaz Pí	1.213
Desaladora de Benitachell (2ª)	1.120
Desaladora de Benitachell (1ª)	986
Otros	475
Total	14.899

Asimismo durante el ejercicio 2004, el Grupo Agbar ha incurrido en diversos gastos con el objetivo de protección y mejora en dicho ámbito. Los gastos correspondientes a las actividades recurrentes de mantenimiento y otros gastos ascienden a un total de 943 miles de euros. Adicionalmente, la Sociedad Dominante ha realizado aportaciones en el ejercicio 2004 por un importe total de 5.400 miles de euros a la Fundación Agbar. Dicha fundación dedica una parte significativa de su presupuesto anual a proyectos relacionados con la protección y mejora del medioambiente.

Al 31 de diciembre de 2004, las sociedades del Grupo Agbar no tienen registradas provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que estima que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos. Adicionalmente, disponen de pólizas de seguros así como de planes de seguridad que permitan asegurar razonablemente la cobertura de cualquier posible contingencia que se pudiera derivar de su actuación medioambiental.

23. Situación de las inversiones en Argentina

Agbar, dada su implantación en el ámbito internacional, ha continuado viéndose afectada, al igual que otras sociedades, por los efectos derivados de la situación económica que atraviesa Argentina a través de las distintas sociedades participadas que operan en este país.

Durante los últimos meses del ejercicio 2001 se implementó en este país un profundo cambio del modelo económico y de la Ley de Convertibilidad vigente desde el mes de marzo de 1991. Las principales consecuencias del conjunto de medidas adoptadas por el gobierno argentino fueron:

- la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y la pesificación de ciertos activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos en el país,
- la introducción de restricciones al retiro de fondos depositados en las instituciones financieras,
- la restricción a realizar transferencias al exterior en concepto de servicios de capital de préstamos financieros y de distribución de dividendos sin la previa autorización del Banco Central de la República Argentina, y;
- el incremento de los precios internos.

La Ley 25.561, de 6 de enero de 2002, supuso la derogación de los mecanismos de indexación de tarifas de servicios públicos que se rijan por contrato con Gobierno Argentino, pero instauró una obligación de renegociación, caso por caso, de este tipo de contrato, teniéndose en cuenta la problemática económica y social, la preservación de la calidad de los servicios públicos y los intereses económico-financieros de las empresas prestatarias.

605509694

02/2005



Este es el asimismo dependientes de concluir se encuentra la necesaria renegociación con el gobierno de las tarifas futuras de las concesiones por efecto de la Ley 25.561. A la fecha actual, no han finalizado las negociaciones, por lo que, de acuerdo con la información actualmente disponible, no puede predecirse el resultado de las mismas sobre el nivel de tarifas, y por tanto, sobre el nivel de ingresos futuros de las sociedades argentinas.

Sin embargo, Agbar puede ampararse en las disposiciones contractuales, particularmente en el contrato de concesión de Aguas Argentinas, que garantizan una remuneración justa de los capitales comprometidos expresados en dólares, reconociendo al concesionario el derecho a una indemnización en caso de rescate del contrato, fundada en el valor neto contable de los activos, incrementada por el daño emergente de la rescisión así como por el lucro cesante contractual en caso de ser por falta imputable al concedente o disminuida por las garantías de buena ejecución en caso de falta imputable al concesionario.

Durante el ejercicio 2003, Agbar interpuso tres reclamaciones contra el Estado Argentino por desprotección de las inversiones en las sociedades Aguas Argentinas, S.A., Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y Aguas Cordobesas, S.A. ante el Centro Internacional de Arbitraje de Disputas sobre Inversiones (CIADI). Del mismo modo estas sociedades, así como el resto de sus socios europeos, también interpusieron reclamaciones ante dicho organismo. Durante el ejercicio 2004 las actuaciones procesales han sido las propias del procedimiento CIADI, esto es, fijación del calendario de actuaciones con el Tribunal e interposición de los escritos de alegaciones sobre cuestiones de forma y fondo.

En ejercicios anteriores Agbar, siguiendo un criterio de prudencia, dotó provisiones con el fin de sanear totalmente el valor del activo de las participaciones en Argentina y adicionalmente cubrir el importe total máximo de las obligaciones que contractualmente le pudiesen ser exigidas (Nota 13b).

Con fecha 17 de julio de 2004, se firmó un acuerdo multilateral de renegociación parcial de la deuda de Aguas Argentinas entre esta sociedad, sus accionistas y garantes y las entidades financieras acreedoras. Mediante este acuerdo, Agbar, que garantiza parte de esta deuda, ha reducido significativamente su exposición a causa de la quita obtenida sobre la deuda nominal, por la cancelación adicional de garantías acordada con las entidades financieras sin desembolso por parte de Agbar, y adicionalmente, por la materialización de diferencias positivas de cambio en la cancelación de los citados compromisos. Finalmente, y para evitar que dicho nivel de riesgo total máximo se vea afectado a futuro por la fluctuación de los tipos de cambio de las monedas en que se hayan denominados los compromisos y garantías, Agbar ha procedido a la contratación de instrumentos derivados de cobertura de tipo de cambio sobre el importe total de estos compromisos y garantías restantes a 31 de diciembre de 2004.

El efecto en resultados registrado como consecuencia de todo lo mencionado ha ascendido a 78 millones de euros, que netos del efecto fiscal asociado, han ascendido a 51 millones de euros, de los cuales, 6 millones de euros son derivados de la cancelación de compromisos por el pago parcial de deuda, 23 millones de euros corresponden a cancelación de garantías sin desembolso de efectivo y 22 millones de euros corresponden a diferencias positivas de cambio.

En base a lo indicado anteriormente, el Grupo Agbar mantiene, a 31 de diciembre de 2004, provisiones en el epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" (Nota 13b) para cubrir el riesgo máximo que las garantías otorgadas pudieran llegar a ocasionarle por importe de 115.453 miles de euros. El efecto fiscal asociado a las provisiones se encuentra registrado en el epígrafe de "Administraciones Públicas a Largo Plazo" del activo balance de situación adjunto por importe de 64.874 miles de euros. Adicionalmente, en el ejercicio 2004, la Sociedad Dominante ha asignado 15.441 miles de euros de la provisión por riesgo máximo a "provisiones de créditos a empresas asociadas" correspondientes a los préstamos otorgados a dichas filiales durante el ejercicio 2004 en conexión con la reestructuración comentada (Nota 9), ascendiendo el total de esta provisión a 31 de diciembre de 2004 a 18.181 miles de euros.

605509695

02/2005



Transición a las Normas internacionales de información financiera, NIIF.

El Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2003 establece que las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de éste Reglamento, el Grupo Agbar vendrá obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobada por Reglamento (CE) 707/2004 de la Comisión de 6 de abril (DOUE 17 de abril), aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo Agbar, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anual anterior, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, es decir, 1 de enero de 2004 en el caso del Grupo Agbar, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre de 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 y lo dispuesto en la Ley 62/2003, el Grupo Agbar ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

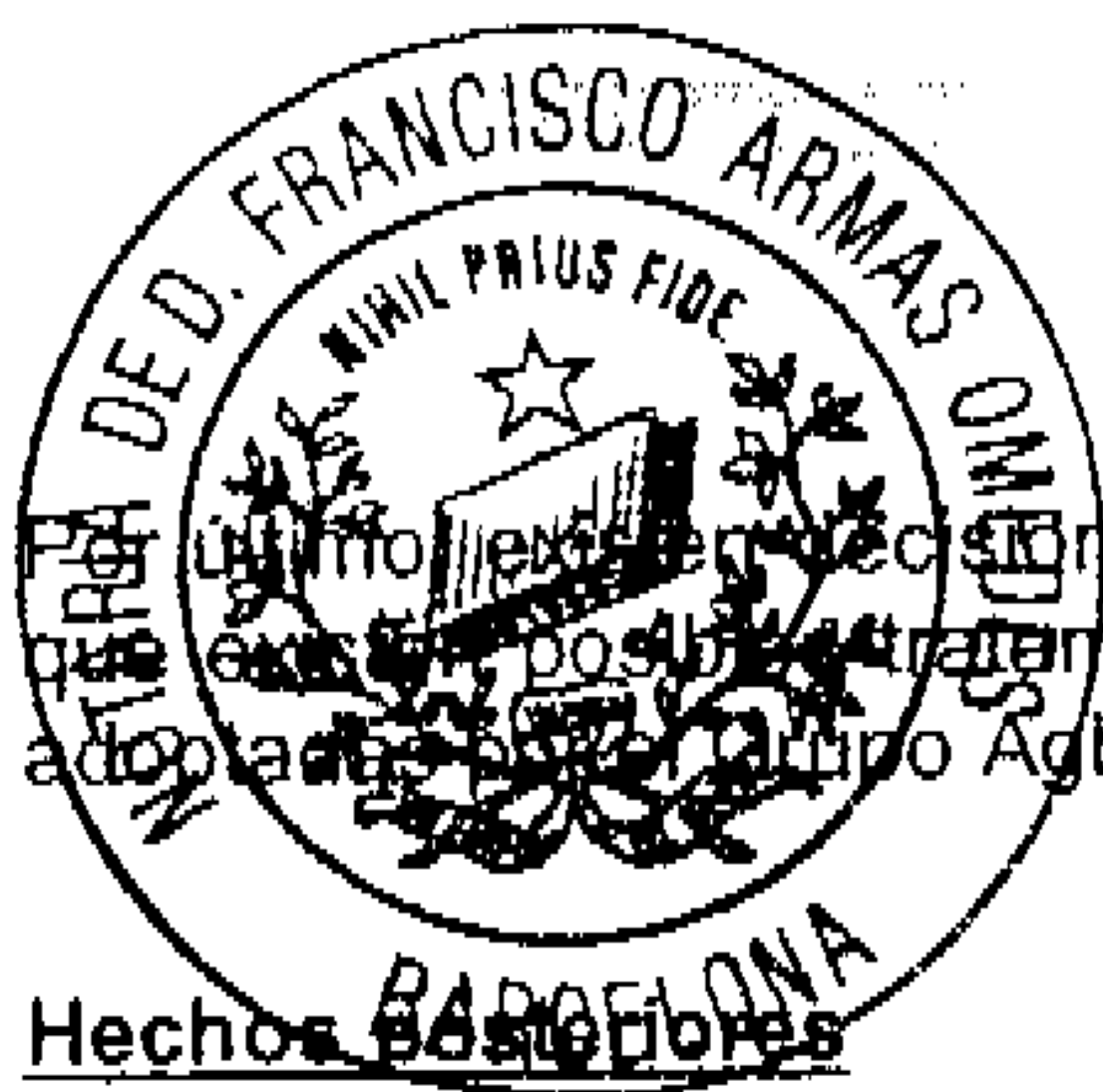
1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros consolidados.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros consolidados.
4. Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.
5. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

Actualmente el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución y a lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva. En estos momentos no es posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición, habida cuenta que:

- La NIIF 2 Pagos basados en acciones, está sujeta a la redacción definitiva que, en su caso, convalide la Unión Europea.
- No se ha finalizado el desarrollo de la nueva NIIF sobre Concesiones.
- Debido a lo exigido por la NIIF 1, la determinación final de estos posibles impactos queda sujeta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (IFRIC) de las mismas, que se encuentren finalmente en vigor a la fecha de cierre de las primeras cuentas anuales consolidadas que se prepararán conforme a la citada normativa, a 31 de diciembre de 2005 en el caso del Grupo Agbar.

6C5509696

02/2005



último en las decisiones en relación con la selección de criterios a aplicar en aquellas situaciones en las que existan posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, que todavía no han sido definitivamente adoptados por el Grupo Agbar.

25. Hechos posteriores

El Grupo Agbar, a través de la sociedad participada al 65% Compañía de Seguros Adeslas, S.A., ha firmado con fecha 22 de diciembre de 2004, un acuerdo de adquisición del 25% del capital de la sociedad IMQ Seguros (Grupo Igualatorio Médico Quirúrgico) por un importe total de 40,6 millones de euros. Adicionalmente, el acuerdo contempla una opción de compra adicional del 20% de la mencionada sociedad a ejercer en un periodo de cinco años.

En fecha 2 de febrero de 2005, se elevaron a público los acuerdos adoptados en diciembre de 2004, por las Juntas de socios/accionistas de las sociedades Applus Servicios Tecnológicos, S.L., y Soluziona, S.A., que aprobaban la escisión parcial de Soluziona, S.A. (sociedad escindida) a favor de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (sociedad beneficiaria de la escisión). Como consecuencia de la escisión, se procedió a ampliar el capital en Applus Servicios Tecnológicos, S.L. en el importe de 26.130 miles de euros. La escisión de Soluziona, S.A. fue una escisión de cartera, consistente en la totalidad de las participaciones sociales de la sociedad Soluziona Calidad y Medioambiente, S.L., Unipersonal (actualmente denominada Applus Calidad y Medioambiente, S.L.). Tras la ampliación de capital, Applus Servicios Tecnológicos, S.L. pasa a estar participada por Agbar en un 75% y por Unión Fenosa, S.A. en un 25%.

Con fecha 17 de enero de 2005, el Grupo Agbar, a través de la sociedad participada al 100% Applus Danmark A/S ha procedido a la firma de un acuerdo de adquisición de todos los activos afectados al servicio de inspección de vehículos en Dinamarca como consecuencia del proceso de liberalización llevado a cabo en dicho país, lo que implica que el Grupo Agbar, tras la aprobación de la operación por parte del Comité de Finanzas del Parlamento Danés se convierte en el primer operador privado del sector de ese país. La inversión ha alcanzado la cifra de 64 millones de euros.

El Grupo Agbar y Unicaja y Caja Granada han cerrado las negociaciones relativas a la adquisición por las dos Cajas de Ahorros, del 50% del capital de Aquagest Sur, S.A. Esta operación permitirá reforzar la presencia y la oferta de servicios de la filial del Grupo Agbar en el mercado andaluz. La operación, por un precio total de 77 millones de euros, se realizará a través de Sociedad Hidrocartera, S.L., participada conjuntamente por Unicaja y Caja Granada, Aquagest Sur pasará a estar participada por Hidrocartera, S.L. (50%) y Grupo Agbar (50%)

Durante el mes de marzo de 2005, se ha llegado a un acuerdo con los bancos multilaterales acreedores de la sociedad participada Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. por el cual se reestructura la deuda con los mismos, quedando reducida a un 40% de la actual, tras el pago del 60% de la misma por parte de los accionistas de Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. Del 40% de deuda remanente, un 20% queda aplazado a cinco años, con garantía de los accionistas, y el otro 20% deviene contingente y únicamente pagadero bajo determinadas circunstancias: mejora ostensible de las operaciones y resultados de Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A., o por la recepción de una indemnización como consecuencia de la demanda interpuesta ante el CIADI, o por la terminación de la concesión.

6C5509697

02/2005



**Sociedad General de Aguas de Barcelona
y Sociedades Participadas que forman el Grupo Agbar**

**Informe de Gestión Consolidado
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2004**

Los Ingresos de Explotación consolidados del Grupo Agbar alcanzan la cifra de 2.656.158 miles de euros. El ejercicio 2004 no incorpora la actividad del Grupo Cespa como consecuencia de su enajenación en el último trimestre del año 2003. El ejercicio 2004 incluye la entrada en integración proporcional, al 50%, del Grupo Emte, tras la compra durante el primer semestre de un 15% adicional al 35% ya ostentado. Además incluye la integración en proporcional de cinco meses de actividad al 80,1% de Inversiones Aguas Metropolitanas Limitada (IAM), sociedad titular del 51,2% de Aguas Andinas, S.A.. Hasta el mes de julio de 2004, las actividades se integraban en proporcional al 50%. El incremento de integración es consecuencia de la adquisición en el mes de agosto de una participación del 30,1% adicional al Grupo Suez.

Sin tomar en consideración el impacto de la salida del Grupo Cespa, el de las principales entradas en perímetro y el de la evolución de los tipos de cambio, el crecimiento orgánico de la actividad del Grupo Agbar se sitúa en el 6,6%.

El Resultado de Explotación consolidado del Grupo Agbar alcanza los 247.274 miles de euros frente a 241.308 miles de euros en el ejercicio anterior. Sin tomar en consideración la contribución en diciembre de 2003 del Grupo Cespa (sector Residuos), el crecimiento se sitúa en el 23,6% e incluye, entre otros efectos, la incorporación del Grupo Emte en integración proporcional al 50% y la integración proporcional al 80,1% de cinco meses de actividad del Grupo IAM / Aguas Andinas frente al 50% del ejercicio precedente y de los siete primeros meses del ejercicio 2004.

El Resultado Financiero se sitúa en (42.584) miles de euros frente a (51.384) miles de euros en el cierre diciembre de 2003. La mejora del Resultado Financiero está motivada, básicamente, por la salida del Grupo Cespa.

El Resultado procedente de las Sociedades Puestas en Equivalencia asciende a 13.958 miles de euros frente a los 16.322 miles de euros a diciembre de 2003 y recoge el efecto de la salida de perímetro del Grupo Cespa y de la asociada Inversiones Finisterre S.A. a causa de su transmisión en enero de 2004. Esta disminución se compensa, parcialmente, por la mayor contribución de las sociedades concesionarias de agua nacional. Desde el total saneamiento realizado al cierre de 2002, las concesionarias asociadas argentinas del negocio del agua no contribuyen a los Resultados de Sociedades Puestas en Equivalencia.

El Resultado de Actividades Ordinarias alcanza 194.268 miles de euros frente a 183.036 miles de euros a diciembre de 2003, con un crecimiento del 6,1%. El Grupo Cespa contribuía en 34.191 miles de euros en el ejercicio anterior, por lo que sin el efecto de su enajenación se registra un crecimiento del 30,5%.

El Resultado Extraordinario se sitúa en 133.010 miles de euros. Este Resultado incluye 78.764 miles de euros de reversiones de provisiones para riesgos y gastos sobre filiales Argentinas, 44.208 miles de euros por la plusvalía en la enajenación del 10% de la Compañía de Seguros Adeslas, S.A. y 18.099 miles de euros de plusvalías obtenidas en la venta de los edificios de la calle Príncipe de Vergara de Madrid. También destaca, la plusvalía por la venta de Trasa, Tratamiento de Residuos, S.A.U. (11.978 miles de euros). En el mismo periodo del ejercicio 2003, el Resultado Extraordinario ascendía a 128.822 miles de euros.

605509698

02/2005



Como consecuencia de los efectos del Acuerdo Financiero Interino alcanzado por Aguas Argentinas con sus acreedores durante el mes de julio de 2004 y de la reestimación de las provisiones para riesgo máximo que recoge, entre otros, el efecto de la depreciación del dólar frente al euro, el Grupo Agbar ha registrado un Resultado Extraordinario de 78,8 millones de euros proveniente de la reversión parcial de provisiones para riesgos y gastos sobre inversiones en Argentina. Estas provisiones fueron constituidas a cierre del ejercicio 2002 para la cobertura de la totalidad del riesgo en dicho país. Las provisiones remanentes tras la reversión mencionada siguen dando cobertura a todas las responsabilidades contraídas por garantías de cualquier clase otorgadas a los negocios en Argentina.

El Resultado atribuido a Socios Externos asciende a 49.228 miles de euros frente a 48.694 miles de euros en diciembre de 2003.

En el ejercicio 2003, el Resultado de Socios Externos incluía el correspondiente a nueve meses de actividad del Grupo Cespa en el que los Socios Externos participaban en un 50%. Además, en el ejercicio 2004 se ha incrementado la participación de un 55% hasta el 100% del subgrupo Applus Iteuve Technology, S.L por lo que no hay atribución de Resultado a Socios Externos. En sentido contrario, la enajenación de un 10% de la Compañía de Seguros Adeslas, S.A., ha incrementado del 25,2% al 35,2% la participación de los Socios Externos. Finalmente, el incremento en la integración proporcional del 50% al 80,1% del Grupo IAM ha supuesto la incorporación de mayores resultados de Socios Externos de su filial Aguas Andinas, S.A., en la que participa en un 51,2%.

Con ello, los principales Resultados atribuidos a Socios Externos corresponden a los atribuibles a Aguas Andinas, S.A. (sociedad participada en un 41,0%) y a Compañía de Seguros Adeslas, S.A. (sociedad participada en un 64,8%).

El Resultado Neto Consolidado atribuido al Grupo Agbar, después de impuestos y de la imputación a minoritarios, asciende a 197.947 miles de euros, nivel superior al obtenido en el ejercicio precedente.

Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2004 por las sociedades integradas global o proporcionalmente por el Grupo Agbar ascienden a 544.937 miles de euros, de los que 157.280 miles de euros corresponden a inmovilizado material, 51.795 miles de euros a inmovilizado inmaterial y 335.862 miles de euros a inmovilizado financiero. Destacan como inversión financiera la adquisición del 30,1% de la sociedad Inversiones Aguas Metropolitanas Limitada (IAM), la de la sociedad Helguina, S.A., la del Grupo Gestión Sanitaria Gallega (Gesaga), la del 15% adicional del Grupo Emte y la del 45% restante de la sociedad Applus Iteuve Technology, S.L. Del total de la inversión, el 64,9% corresponde al ámbito nacional y el 35,1% a las participadas en el extranjero. Asimismo, es de destacar que el 59,1% del total invertido corresponde a las sociedades del sector Agua y Saneamiento.

En el sector Agua y Saneamiento, la sociedad Inversiones Aguas del Gran Santiago (IAGSSA, 100% Grupo Agbar) adquirió a Ondeo Services Chile un 30,1% de Inversiones Aguas Metropolitana Limitada (IAM), ésta última poseedora de un 51,2% de Aguas Andinas, S.A. Tras esta operación, Agbar aumenta su participación en IAM desde el 50% hasta el 80,1%, lo que supone que aumenta su participación indirecta sobre Aguas Andinas S.A. desde el 25,6% hasta el 41,0%.

Durante el segundo semestre de 2004, el Grupo Agbar, a través de su filial Aquagest Promoción Técnica y Financiera de Abastecimientos de Agua, S.A., ha adquirido al Grupo Ferrovial, S.A. la totalidad de las acciones representativas del capital social de su filial Helguina, S.A, titular de diversos contratos de concesión de agua en España.

En el sector Salud, en agosto de 2004, Compañía de Seguros Adeslas, S.A. adquirió en Vigo la totalidad del Grupo Gestión Sanitaria Gallega, (Gesaga), formado por las sociedades Centro Médico Gallego, S.A. (Cemegasa), que es titular de la Clínica Fátima, centro sanitario de referencia en la zona; La Nueva Unión de Seguros, S.A. (Nussa) y Xesteira Gestión, S.L.

Además, Compañía de Seguros Adeslas, S.A. firmaba, en diciembre de 2004, con el Grupo IMQ un convenio para la toma de una participación del 25% en el capital de IMQ Seguros, aseguradora sanitaria líder en el País Vasco. El convenio suscrito otorga asimismo a Compañía de Seguros Adeslas, S.A. dos opciones de incremento de toma de participación, cada una por un 10% del capital de IMQ Seguros, a ejercitar en los próximos cinco años.

6C5509699

02/2005



Por otro lado, durante el mes de septiembre de 2004, el grupo francés Médéric ejerció su opción de compra sobre acciones representativas de un 10% del capital social de la Compañía de Seguros Adeslas, S.A. Tras dicha operación, el Grupo Agbar mantiene una participación sobre Compañía de Seguros Adeslas, S.A. del

En el sector Construcción o Instalaciones, durante el primer semestre de 2004 se ha concluido el proceso derivado de la operación de entrada de Agbar en el Grupo Emte y que llevó aparejada en el 2003, la aportación al mismo de cuatro sociedades del Grupo Agbar. En concreto, a finales del mes de junio de 2004, Agbar adquirió un 15% adicional del capital del Grupo Emte. Dicha operación se llevó a cabo mediante una ampliación de capital y una compra de acciones. Como consecuencia de dicha adquisición, Agbar pasa a tener el 50% del capital de Emte, S.A.

En el sector Inspección y Certificación, en enero 2004, Applus Servicios Tecnológicos, S.L. y Macovit Sociedad de Inversiones, S.L. formalizaron un acuerdo por el que la primera adquiere a la segunda el 45% de la sociedad Applus Iteuve Technology, S.L. y transmite a Macovit Sociedad de Inversiones, S.L., el 36,74% de la participación que poseía sobre Inversiones Finisterre, S.A., más un desembolso en efectivo.

Además, en el segundo semestre de 2004, Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (Agbar), Unión Fenosa Soluziona, S.A. (Soluziona) y Unión Fenosa, S.A. han celebrado un acuerdo de Integración mediante el cual Soluziona asumirá una ampliación de capital, con aportación no dineraria de su participación en Soluziona Calidad y Medioambiente y sus filiales, en Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (Applus+) (sociedad participada en un 100% por Agbar), previa renuncia de los socios de Applus+ al ejercicio del derecho de ascensión preferente. Tras dicha ampliación de capital, Applus+ estará participada por Agbar en un 75,01% y por Soluziona en un 24,99%. La firma de los acuerdos definitivos para la integración de Soluziona Calidad y Medio Ambiente en Applus+ se ha llevado a cabo en el mes de enero de 2005.

En el marco de las condiciones autorizadas por la Junta General de Accionistas, la Sociedad Dominante adquirió durante el ejercicio 2004, con las preceptivas comunicaciones a la CNMV, 11.836 acciones propias que coincide con el número de opciones ejercitadas por beneficiarios del Plan Mayo en ese período, quedando a cero el saldo en autocartera de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2004.

En fecha 22 de marzo de 2004 la Sociedad Dominante ejercitó parcialmente, sobre 300.000 acciones rescatables de clase B, la opción de compra convenida con la entidad financiera suscriptora de las acciones que se emitieron en cobertura de los compromisos adquiridos en méritos del "Plan Mayo". Por razones diversas esas 300.000 acciones merecían en esos momentos la condición de "sobrantes", motivo por el que resultaba pertinente, para cumplir fielmente con la finalidad de la emisión de dichas acciones rescatables, ejercer la opción de compra. La adquisición se realizó, tal y como estaba convenido, al precio de 13,30 euros pro acción, esto es, por un importe total de 3.990 miles de euros. Dichas acciones fueron adquiridas con la finalidad de proceder a su amortización, mediante la correspondiente reducción de capital social, en los términos que el Consejo de Administración sometió a aprobación de la Junta General de Accionistas y así quedó aprobado en la Junta de 21 de mayo de 2004.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su sesión de 26 de marzo de 2004, de conformidad con la Ley 26/2003, de 17 de julio, y la Orden ECO 3722/2003, de 26 de diciembre, aprobó el Reglamento del Consejo y aprobó un texto de Reglamento de Junta General que sometió a aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 21 de mayo de 2004, quedando aprobado por ésta. Los referidos Reglamentos constan comunicados a la CNMV e inscritos en el Registro Mercantil.

6C5509700

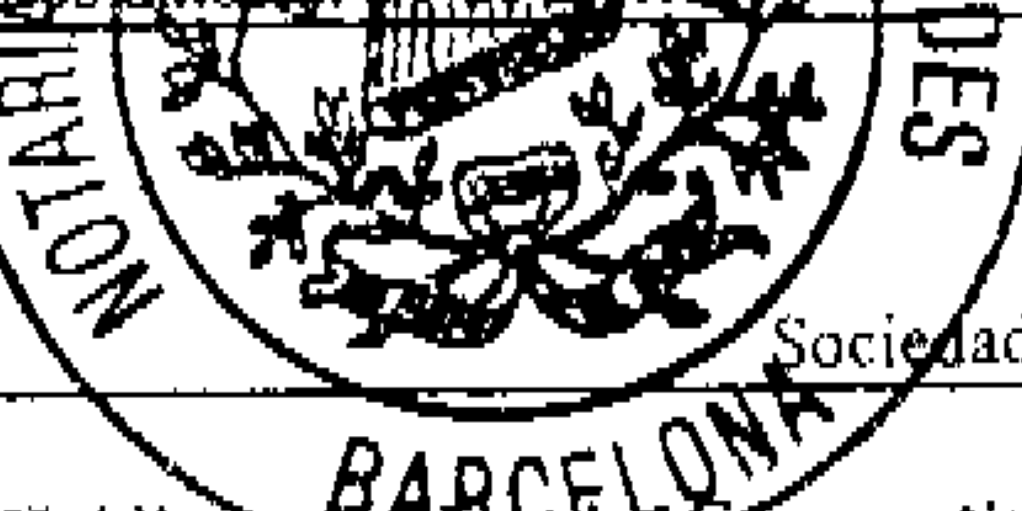
02/2005

Anexo I
Página 1



Sociedades del Grupo Anexo

Los datos al 31 de diciembre de 2004 incluidos en este Anexo referidos a sociedades argentinas (A) no incorporan el efecto del ajuste por inflación.

 Sociedad		Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
		Capital escriturado	Reservas	Resultados	AGBAR	
					Directa	Indirecta
Holding y Sociedades Corporativas:						
* Agbar Global Market, S.A. Paseo de Sant Joan, 39 08009 - Barcelona	F	5.054	7.142	1.525	100	-
* INUSA Sociedad de Inmuebles, S.A. Henao, 20 Enpla. 48009 Bilbao		2.000	(346)	(219)	-	50
* Reciclaje de Neumáticos de Valencia, S.A. Jesús, 33 46007 Valencia		1.049	1.209	(11)	52	-
* Agbar International, BV Strawinskylaan, 3105 1077 ZX Amsterdam (Holanda)		18	(876)	285	100	-
* Agbarex S.L., Sociedad Unipersonal Passeig de Sant Joan, 43 08009 - Barcelona	F	9.210	18.972	10.809	100	-
** Comercial de Aguas S.A. (COMAGUA) Alona, 33 03007 Alicante		1.710	3.829	1.608	-	75
* Agbar Servicios Compartidos, S.A. Girona, 176 08037 - Barcelona	F	5.120	5.177	169	100	-
Agua y saneamiento:						
* SOREA, Sociedad Regional de Abastecimiento de Aguas, S.A. Diputación, 353 08009 Barcelona	F	110.445	25.309	14.767	100	-
** Anaigua, Compañia d'Aigües de l'Alt Penedès i l'Anoia, S.A., Societat Unipersonal Diputación, 353 08009 Barcelona	F	767	(11)	26	-	100
** Aigües Sant Pere de Ribes, S.A. Onze de setembre, 4 bjs. Drcha. 08810 Sant Pere de Ribes (Barcelona)	F	1.000	215	123	-	97
** Aquagest, Promoción Técnica y Financiera de Abastecimientos de Agua, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	F	23.082	25.499	11.126	-	100
*** Asturagua, S.A. Marqués de Santa Cruz, 10, 3º 33007 Oviedo (Asturias)		364	2.231	1.084	-	50
*** Aguas del Norte, S.A. (ANSA) Lehendakari Aguirre Etorbidea, 29 - 6º 48014 Bilbao	F	1.743	929	(1.496)	-	100

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

02/2005

Anexo I
Página 2

		Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR		
		Capital escriturado	Reservas	Resultados	Directa	Indirecta	
Sociedad							
	Aguas de Aragón, S.A. Sociedad Unipersonal	F	12.000	(1.067)	(223)	-	100
**	Gestión de Aguas de Aragón, S.A. Plaza Juan Sebastián Martínez, 1, 7º Edif. Trovador 50001 Zaragoza	F	570	48	166	-	100
**	Aquagest Sur, S.A. Avda. Luis de Morales, 32, Edificio Fórum, Planta 4 M6 41018 Sevilla	F	30.648	3.330	2.977	-	100
***	Canaragua, S.A. Avda. Manuel Hermoso Rojas, 4, 1ª Oficinas 6-7 38003 Sta. Cruz de Tenerife	F	2.404	38.561	5.196	-	90
***	Pozos y Recursos del Teide, S.A. San Agustín, 8 38201 La Laguna (Sta. Cruz de Tenerife)	F	70	704	262	-	100
*	Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid		1.455	25	169	50	-
*	Interagbar de México, S.A. de C.V. Avda. Hidalgo, 107 - Centro Histórico Delegación Cuauhtémoc 06300 México Distrito Federal		2.702	456	550	100	-
*	Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (SEARSA) Bruc, 49, 3º 1º 08009 Barcelona		2.062	692	287	50	-
*	Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A. (AGUAS FILTRADAS) Jacometrezo, 4 3º 28013 Madrid		1.087	473	307	50	-
*	Águas Guariroba, S.A. Rua Bahia, 280 Campo Grande -Estado do Mato Grosso do Sul (Brasil)		15.777	(365)	1.395	50	-
*	Aquagest Levante, S.A. Los doscientos, 6, Entlo. C, esc. Izqda 03007 Alicante	F	19.140	13.138	9.563	100	-
**	Helguina, S.A. Príncipe de Vergara, 135 28016 Madrid		5.481	126	516	-	100
**	Hidra Gestión Integral del Agua, S.A. Cronista Carreres, 9 46003 Valencia	F	4.508	281	526	-	100
**	Ingeniería, Tecnología y Servicios del Agua y Medio Ambiente, S.L., Sociedad Unipersonal (SEDELAM) Ntra. Sra. de los Buenos Libros, 3 30008 Murcia	F	301	193	293	-	100
*	Agbar Chile, S.A. Huérfanos 835, Piso 18 Santiago de Chile (Chile)		230.966	54.842	2.438	100	-

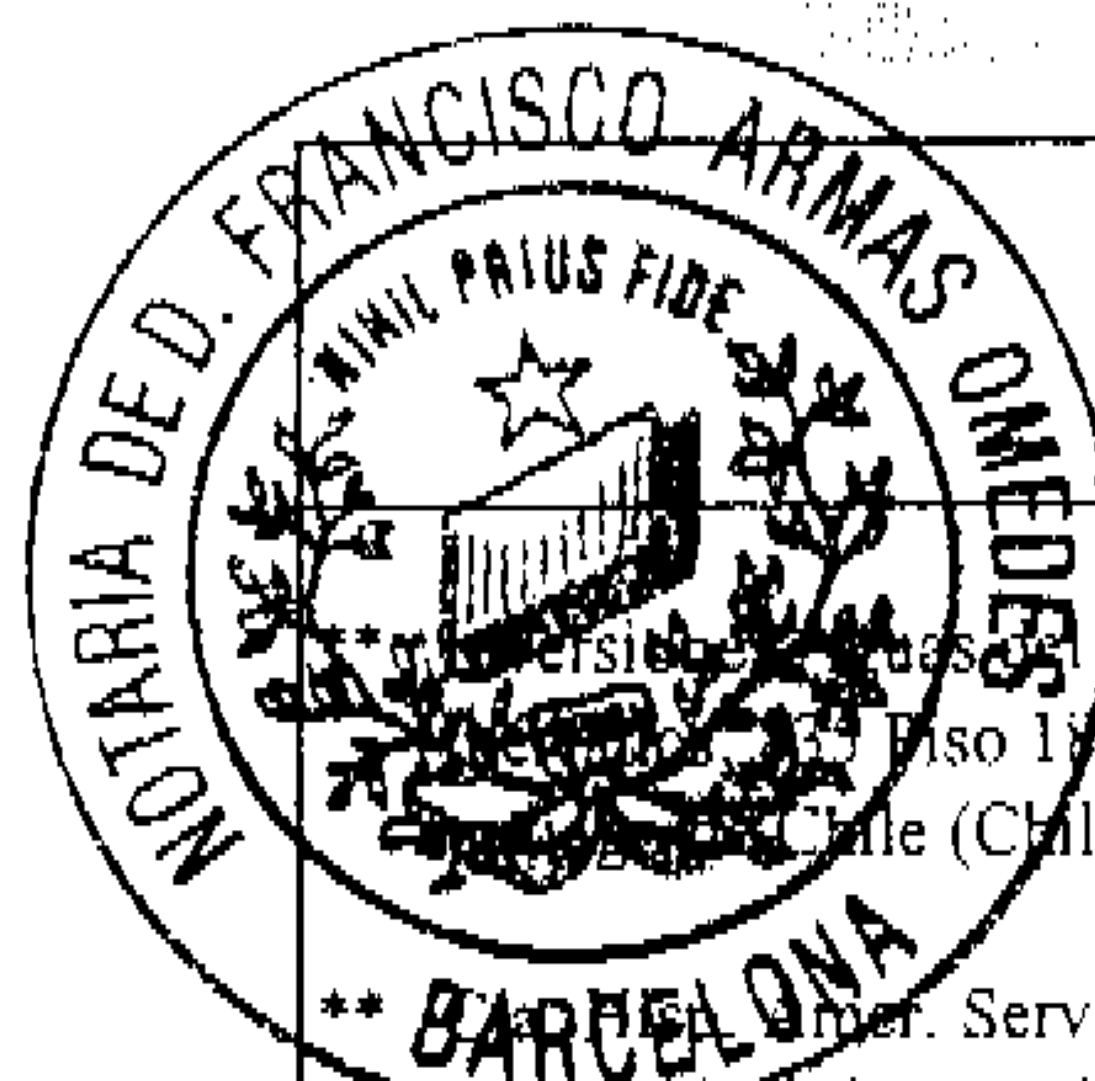
* Sociedades participadas por Agbar directamente

a** Sociudades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

605509702

02/2005

Anexo I
Página 3

Sociedad	Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados	Directa	Indirecta
*** Sistema de Aguas de Gran Santiago, S.A. Piso 1º Santiago de Chile (Chile)	296.058	54.769	2.061	27	73
** Inter. Serv., S.A. (CHAS) Avda. Isidora Goyenechea, 3642 piso 4 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)	12.251	1.846	1.749	-	50
*** Aguas Décima, S.A. San Carlos, 147 Valdivia (Chile)	11.339	(2)	1.758	-	50
*** Brisaguas Avda. Isidora Goyenechea, 3642 piso 4 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)	1.687	(349)	(32)	-	26
* Interagua, Servicios Integrales del Agua, S.A. Sociedad Unipersonal Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	774	155	8.379	100	-
* Aguas de la Costa, S.A. Calle 1 y 20 La Barra Depart. Maldonado (Uruguay)	344	2.285	393	60	-
Salud:					
* Compañía de Seguros Adeslas, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	66.696	101.660	48.722	65	-
** Adeslas Dental, S.A. Príncipe, 21 28012 Madrid	443	258	564	-	65
** Granada Salud, S.A. Pedro Antonio de Alarcón, 60 bajo 18002 Granada	313	89	(3)	-	65
*** Centro Médico de Zamora, S.A. Rda. San Torcuato, 15 49006 Zamora	325	(27)	18	-	53
*** Clínica Parque San Antonio, S.A. Avda. Pintor Sorolla, 2 29016 Málaga	3.104	450	831	-	64
**** Unidad de Radiología Cardiovascular Andaluza, S.A. Avda. Pintor Sorolla, 2 29016 Málaga	138	634	436	-	33
*** Clinsa, S.A. Arturo Soria 103 28043 Madrid	7.020	1.129	1.787	-	63
** General de Inversiones Tormes, S.A. Arco, 1 37002 Madrid	5.000	70	(241)	-	65
*** Sanatorio Virgen del Mar-Cristóbal Castillo, S.A. Ctra. Mami, Km 1 s/n 04120 Almería	213	3.912	1.109	-	63

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

6C5509703

02/2005

Anexo I
Página 4

Sociedad	Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados	Directa	Indirecta
Sanatorio Nuestra Señora de la Salud de Granada, S.A. Ntra. Sra. D. la Salud s/n Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	2.848	(902)	1.520	-	65
Sanatorio de la Princesa, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	6.305	21.646	4.013	-	65
**** Casa de Reposo Sanatorio Perpetuo Socorro, S.A. Doctor Gómez Ulla, 15 03013 Alicante	3.065	3.297	927	-	49
**** Hemodinámica Intervencionista de Alicante, S.A. Doctor Gómez Ulla, 15 03013 Alicante	270	248	95	-	32
**** Tomografía axial computerizada de Alicante, S.A. Pl. Dr Gomez Ulla 15 03013 Alicante	467	751	102	-	27
** Igualatorio Quirúrgico Médico, S.A. de Seguros (Iquimesa) Pza. America, 3 Bajos 01005 Vitoria	1.406	(168)	1.507	-	65
*** Centro Médico America, S.A. Pza. America, 4 Bajos 01005 Vitoria	60	289	32	-	65
** Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A. Carretera de Corbera KM. 1 46600 Alzira - Valencia	1.250	530	231	-	33
*** Alianza Médica Leridana, S.A. Bisbe Torres, 13 25002 Lleida	1.418	899	310	-	46
** Plaza Salud 24, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	901	(13)	110	-	32
** Adeslas Dental Barcelona, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	91	(24)	(6)	-	65
** Gestión Sanitaria Gallega, S.L. Vía Norte, 54 36206 Vigo (Pontevedra)	1.697	4.509	(1.476)	-	65
*** Centro Médico Gallego, S.A. Vía Norte, 48 36206 Vigo (Pontevedra)	351	5.032	(2.771)	-	65
*** La Nueva Unión de Seguros, S.A. Vía Norte, 54 1º A/B 36206 Vigo (Pontevedra)	1.680	(487)	(46)	-	65
*** Xesteira Gestión, S.L. C/ Fátima, 4 36206 Vigo (Pontevedra)	120	397	308	-	65

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

6C5509704

02/2005

Anexo I
Página 5

		Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
		Capital escriturado	Reservas	Resultados	Directa	Indirecta
Construcción e Instalaciones:						
Acasa ABH Construcción S.A. Ronda Guinardó, 99 08041 Barcelona	F	2.404	16.956	3.788	100	-
** Constructora Acasa Ardina, Ltda. Avda. 11 de Septiembre, 1860 of. 152 Providencia - Santiago de Chile Chile		1.976	(1.563)	157	-	100
** Inmobiliaria Saru, S.A., Sociedad Unipersonal Ronda Guinardó, 99 08041 Barcelona	F	120	263	-	-	100
* Aguas de Levante, S.A. (ADL) Ctra. de Sant Joan Despí, 1 08014 Cornellà de Llobregat - Barcelona	F	1.688	338	207	100	-
Inspección y Certificación:						
* Applus Servicios Tecnológicos, S.L. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la Facultat de Medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallés (Barcelona).	F	78.432	36.340	4.672	100	-
*** Applus Inc. 2711 Centerville Road, Suite 400. Wilmington (NEW CASTLE), Delaware, USA.		29.366	(2.278)	(797)	-	100
*** Applus Technologies Inc. 444 N. Michigan Avenue, Suite 1110 Chicago, ILLINOIS 60610		236	13.426	3.942	-	100
*** Applus Iteuve Technology, S.L. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallés (Barcelona).		24.722	21.445	(13.592)	-	100
*** Iteuve Portugal, Ltda. Quintas das Ravelas, lote 17 Palhais 2830 Barreiro (Portugal)		499	3.540	479	-	100
*** Iteuve Aragón, S.A. Camino Aurín, s/n 22600 Sabiñánigo (Huesca)		301	76	94	-	100
*** Iteuve Canarias, S.A. Pol. Ind. Arinaga parcela 193 35260 Agüimes (Las Palmas de Gran Canaria)		451	3.750	1.893	-	100
*** Iteuve Castilla, S.A. Polígono Palancares, parcela 4 16003 Cuenca		307	61	183	-	100
*** Iteuve Euskadi, S.A. Pol. Ugaldeguren 1, parcela 8 48170 Zamudio (Vizcaya)		601	2.546	658	-	72
**** Applus ECA ITV, S.A. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallés (Barcelona).		1.202	8.043	2.023	-	51
**** CÔRCEGA 384, SL Tuset 32, 8è Barcelona		161	(5)	(2)	-	51

* Sociedades participadas por Agbar directamente

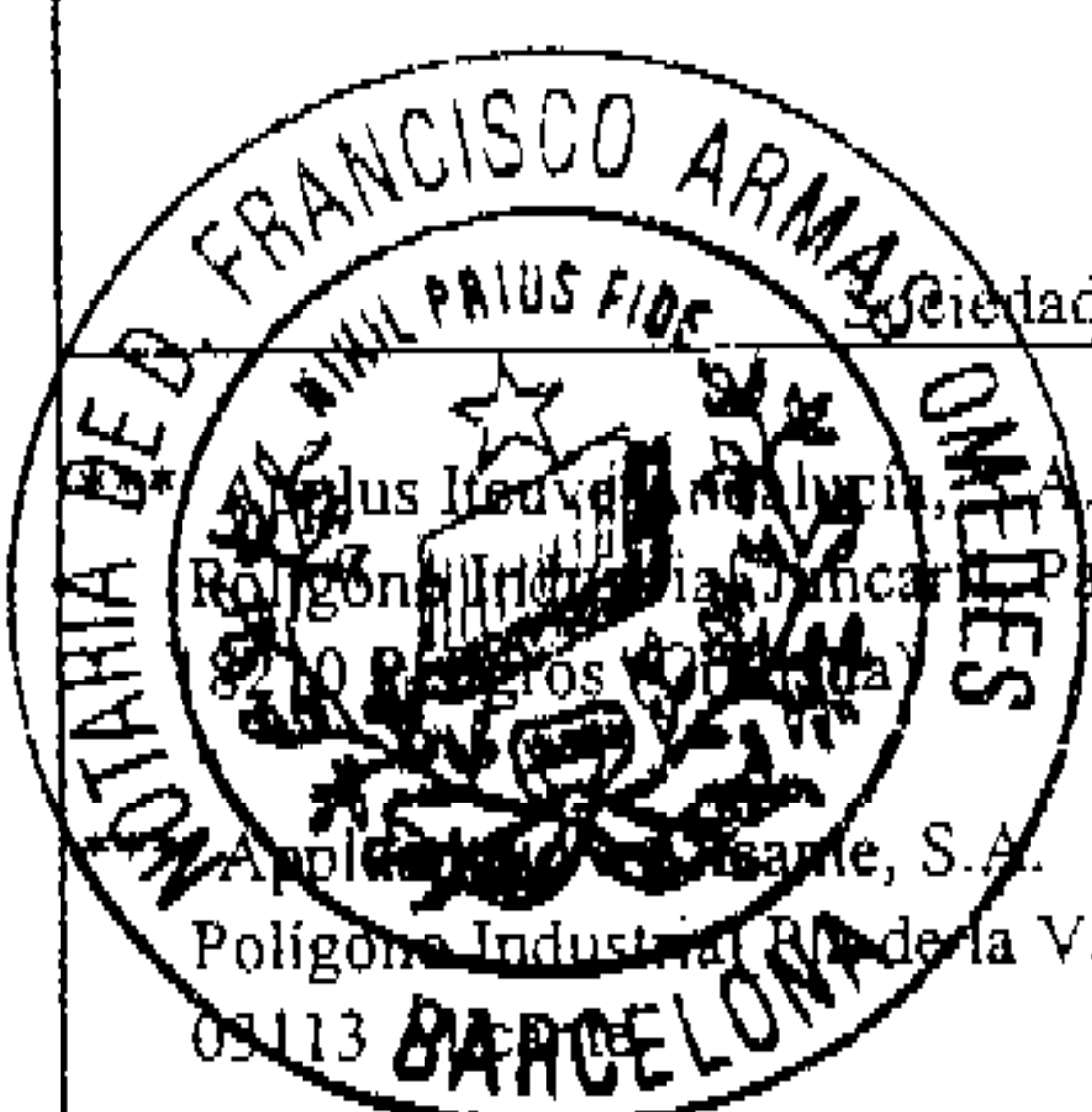
a** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

605509705

02/2005

Anexo I
Página 6

	Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados	Directa	Indirecta
 Applus Iteuve do Brasil, S.A. Polígono Industrial de Juncar, Parcelas 317 y 318 3910 R. Barros (Tarragona)	523	2.817	701	-	57
Applus Iteuve do Brasil, S.A. Polígono Industrial Ronda de la Vallonga, calle 5, nº 5 09113 BARCELONA	1.803	3.809	1.427	-	75
*** Luybas S.L. Lermandabide, 13 (Polígono de Jundiz) Vitoria (Álava)	60	12	792	-	100
*** Idiada Automotive Technology, S.A. L'Arbomar, s/n Apartado de correos 20 43710 Sta. Oliva (Tarragona)	1.500	3.498	2.044	-	67
*** Idiada Fahrzeugtechnik, GmbH Nürnberg Strasse D-85055 Ingolstadt (ALEMANIA)	250	(147)	10	-	67
*** Applus Automotive Technology Luxembourg, SARL L-6914 Roodt-sur-Syre, 8, rue du Molin Luxembourg	100	65	222	-	80
*** CTAG-IDIADA Safety Technology, SL Polígono Industrial A Granxa, Prc. 249-250 Porriño (Pontevedra)	300	86	159	-	34
*** Iteuve do Brasil, Ltda. Rua Bernardino de Campos, 98, 4º, sala 1 Sao Paulo - SP (Brasil)	5.388	1.155	73	-	100
** Applus Construcción Técnica, SA. Praga 16-18. Polígono Cova Solera 08191 Rubí	3.005	136	80	-	75
** LGAI Technological Center, S.A. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallés (Barcelona).	60.355	784	(915)	-	76
** Vermeulen, S.L., Comisarios de Averías Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallés (Barcelona).	6	782	247	-	66
**** Entidad Certificadora de Alimentos de España, S.A. Calle Miguel Yuste, 16 Madrid	618	-	498	-	76
**** Ecal Andalucía Avda. San Francisco Javier 22 41018 - Sevilla	120	(84)	(21)	-	46
**** Cayacea, Centro de Analisis, Asesoramiento y Control de Calidad, S.A. Calle Miguel Yuste, 12 Madrid	78	1.057	(22)	-	71
*** Auditores y Técnicos de Control de Calidad, S.L. Calle Miguel Yuste, 12 Madrid	3	178	53	-	71

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

6C5509706

02/2005

Anexo I
Página 7

		Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
		Capital escriturado	Reservas	Resultados	Directa	Indirecta
 AGBAR Sociedad Agbar Cerh Segre Unipersonal Caspús, 405 Uny 444 Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallès (Barcelona). **** Agbar Certification S.L. Torrelles Bidas nº 5 48150 Sondika (Vizcaya) ** Ascamm Plus Servicios Tecnológicos Avda. de la universitat autònoma 23 Cerdanyola del Vallès (Barcelona) *** Lgai México Avda. de las Fuentes 41-A-1003, colonia Lomas de Tecamachalco (Naucalpan), Estado de Mejico ** Irtapplus Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cedanyola del Vallès (Barcelona). ** Laboratorio de Control de Aguas, S.A. (Labaqua) Alona, 33 03007 Alicante		4.000	4	29	-	76
		2.235	258	837	-	71
		2.000	(1)	(130)	-	39
		13	243	287	-	38
		619	80	(54)	-	48
		693	3.379	1.526	-	59
Negocios en desarrollo						
* AGM Contacta, S.L.	F	4.406	17.228	863	100	-
Marqués de Sentmenat, 35-27 08014 Barcelona						
** TGT Tecnología y Gestión Telefónica, S.A.	F	791	3.962	(763)	-	100
Marqués de Setmenat, 35-33 08014 Barcelona						
** Power Line Marketing Telefónico, S.L.	F	240	8.374	(93)	-	100
Teide, 5 Parque Empresarial La Marina 28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)						
* Agbar Mantenimiento, S.A.	F	2.193	3.726	2.372	100	-
Berguedà, 20-24 08029 Barcelona						
* Tribugest, Gestión de Tributos, S.A.		1.460	3.067	(2.434)	60	-
Avda. Diagonal, 309, 2º A 08013 Barcelona						
* Agencia Servicios Mensajería, S.A.	F	3.065	727	(102)	80	-
Miguel Fleta, 14-16 28037 Madrid						
** ASM Transporte Urgente Málaga, S.A.		121	(40)	23	-	56
Lima 7 29006 Málaga						
** Mallorca Servicios Mensajería, S.L.		10	184	12	-	57
Gremi Boters, 44 07009 Palma de Mallorca						

Las sociedades del Grupo indicadas anteriormente no cotizaban en bolsa a 31 de diciembre de 2004

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de Consolidación Fiscal

02/2005

Anexo II
Página 1



Sociedades multigrupo Anexo II

Los datos al 31 de diciembre de 2004 incluidos en este Anexo referidos a sociedades argentinas (A) no incorporan el efecto del ajuste por inflación.

	Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados	AGBAR	
				Directa	Indirecta
Agua y Saneamiento:					
*** Inversiones Aguas Metropolitanas, Ltda. Huérfanos, 835 Piso 18 Santiago de Chile (Chile)	624.521	33.174	9.753	-	80
**** Aguas Andinas, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	161.585	247.043	71.083	-	41
***** Aguas Cordillera, S.A. Presidente Balmaceda 1398 Santiago de Chile (Chile)	48.392	6.131	13.444	-	41
***** Analisis Ambientales, S.A. Camilo Henriquez, 540 Puente Alto (Santiago de Chile)	272	279	434	-	41
***** Eco-Riles, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	347	207	667	-	41
***** Comercial Orbi II Avda. Santa María 6910-A Vicatura - Santiago de Chile (Chile)	3.175	9.122	2.090	-	41
***** Gestión y Servicios Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	16	603	616	-	41
***** Aguas Los Dominicos Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	3.227	3.976	1.017	-	41
***** Aguas Manquehue Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	9.363	2.963	2.117	-	41
***** Hidráulica Manquehue, Ltda Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	13	341	31	-	41
Construcción e Instalaciones:					
** Tem-vac, sistemas de vacio, S.L. Polígono Industrial Congost Avda. Sant Julià, 100 08400 Granollers (Barcelona)	120	20	141	-	50
* EMTE, S.A. Avda. Baix Llobregat, 10 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	8.147	53.853	12.545	50	-
** EMTE Redes, S.A. Orquendo, 23 28906 Madrid	397	919	486	-	50
** EMTE Girona, S.A. Migdia, 20 Pol. Ind. Mas Lladó II 17458 Fornells de la Selva (Girona)	601	2.839	1.834	-	50

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

** a ***** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

6C5509708

02/2005

Anexo II
Página 2

	Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados	Directa	Indirecta
 * Agbar Instalaciones, S.L. 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	301	1.739	2.022	-	30
** EMTE Services, S.A. Angel Giménez 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	301	2.140	584	-	50
** EMTE Sistemas, S.A. Lopez Hoyos, 141 28002 Madrid	718	3.069	1.157	-	47
** EMTE Automatización, S.A. Avda. de la Cerdanya, 41 Pol. Ind. Pomar de Dalt 08916 Badalona (Barcelona)	1.911	(261)	(368)	-	50
** Comercial e Instaladora Balear, S.A. (COIBSA) Eusebi Estada, 70 07004 Palma de Mallorca	180	554	112	-	32
*** COIBSA Manteniment i Serveis, S.A. Eusebi Estada, 70 07004 Palma de Mallorca	6	216	3	-	22
** ISAC, S.A. Anglada de Casa Font Ordino (Andorra)	72	(1.025)	(335)	-	16
** Aquaplan, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28001 Madrid	377	508	21	-	50
** Aquatec, S.A. Mallorca, 270 08037 Barcelona	211	1.123	101	-	50
** Adasa Sistemas, S.A. Mallorca, 270 pral 2a. 08037 Barcelona	541	7.078	2.763	-	50
** Agbar Instalaciones, S.L. Berguedà, 20-24 08029 Barcelona	2.597	2.470	157	-	50
** Agrupació Granollers Avda. Baix Llobregat, 10 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	1.202	(25)	(5)	-	40
** Emte Ingeniería Avda. Baix Llobregat, 10 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	60	-	2	-	50
** Emte Medio Ambiente y Energía Avda. Baix Llobregat, 10 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	600	-	106	-	50
** Agbar Incendios Berguedà, 20-24 08029 Barcelona	3.174	2.476	309	-	50

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

** a ***** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

605509709

02/2005

Anexo II
Página 3

	Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados	Directa	Indirecta
 ** Acsa Argentina Bernardo de Avellaneda, 38 1072 Buenos Aires (Argentina)	26	(27)	66	-	50
** Esiesa Ctra. Vieja de Val de Valls, 14 43480 Vinseca (Tarragona)	60	(15)	(13)	-	50
** Omnilogic Telecomunicaciones Ramírez de Arellano, 15 28043 Madrid	570	5.493	2.101	-	50

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

** a ***** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

605509710

02/2005

Anexo III
Página 1

Sociedades asociadas. Anexo III

Los datos al 31 de diciembre de 2004 incluidos en este Anexo referidos a sociedades argentinas (A) no incorporan el efecto del ajuste por inflación.

	Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados	Directa	Indirecta
* Girona, S.A. Travessia del Camí de la 17001 Girona	1.200	1.346	394	31	-
* Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A. Societat, 26 08221 Terrassa (Barcelona)	4.856	12.124	1.391	31	-
** Companyia d'Aigües de Palamós Pl. Padró, 1 17230 Palamós - Girona	1.969	388	40	-	56
** Empresa Municipal de Abastecimiento y Saneamiento de Granada, S.A. (Emasagra) Molinos, 58-60 18009 Granada	2.656	531	4.861	-	49
** Aigües de l'Alt Empordà, S.A. (Adamsa) Lluís Companys, 43 17480 Roses (Girona)	60	12	48	-	49
** Aigües d'Osona Bisbe Morgades, 46 entlo. 2 08500 Vic (Barcelona)	60	26	22	-	46
** Conducció del Ter, S.L. (Conter) Bourg de Peaje, 89-97 17220 Sant Feliu de Guíxols (Girona)	18	4	50	-	48
** E.M. Aguas de Jumilla Avenida de Levante, 32 30520 Jumilla (Murcia)	601	89	227	-	49
**** Aguas de Arona Plaza del Cristo de la Salud, 1 38640 Arona (Santa Cruz de Tenerife)	781	55	65	-	74
** Serveis de Cervera i La Segarra Plaça Major, 1 baixos 25200 Cervera - Lleida	118	942	92	-	49
*** AIE Bahía Gaditana Carretera Nacional IV Km 683 11100 San Fernando (Cádiz)	4.658	-	430	-	22
** Empresa Municipal de Aguas y Saneamiento de Murcia, S.A. (EMUASA) Plaza Circular, 9 30008 Murcia	6.087	6.565	3.418	-	49
** Empresa Municipal Mixta d'Aigües de Tarragona, S.A. (EMATSA) Avda. Pau Casals, 13-15 43003 Tarragona	361	1.817	2.230	-	49
*** Aigües de Cullera, S.A. Plaza de la Sal, 4 46400 Cullera (València)	1.893	297	280	-	48

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

605509711

02/2005

Anexo III
Página 2

	Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados	Directa	Indirecta
*** Empresa Mixta de Aguas de Torredonjimeno, S.A. Plaza de España, 1 46000 Torredonjimeno (Alicante)	1.803	173	403	-	49
*** Teldagua, S.A. San Agustín, 8 38201 La Laguna - San Cruz de Tenerife	4.129	(19)	810	-	50
** Aguas Municipalizadas de Alicante Empresa Mixta (AMAEM) Alona, 31-33	15.887	4.947	4.390	-	50
*** Aguas y Saneamientos de Torremolinos, S.A. (ASTOSAM) Loma de los Riscos, 2	2.344	716	987	-	50
**** Aguas de Telde, Gestión Integral del Servicio, S.A. Matías Zurita, 12 35200 Telde - Gran Canaria	7.020	(1.488)	(378)	-	45
** Aguas del Arco Mediterráneo, S.A. Caballero de Rodas, 22 03180 Torrevieja - Alicante	1.803	1.335	1.648	-	74
** E.M. Aguas de Lorca Príncipe Alonso, 2 30800 Lorca - Murcia	3.005	389	897	-	49
** Aguas de Cieza, S.A. José Pérez Gómez, 2 bis 30530 Cieza (Murcia)	1.503	83	172	-	49
*** Aguas Vega-Sierra Elvira, S.A. (AguasVira) Plaza Cuba, s/n Edificio Tres Coronas 18230 Atarfe - Granada	1.202	3.515	882	-	40
** Aigües i Sanejament d'Elx, E.M. Joan Carles I, 53 bajos 03202 Elche - Alicante	12.261	51	889	-	49
** Aguas de Saltillo, Sociedad Anónima de capital variable De la Fuente, 433 Zona centro 25000 Saltillo Coahuila (Méjico)	11.830	1.193	1.429	-	49
* Aguas de Cartagena, S.A., E.S.P. (ACUACAR) Edif. Chambaquí, Piso 2 Torices Sector Papaya, Carrera 13B, 26-87 Cartagena de Indias (Colombia)	9.072	1.495	2.406	46	-
* Aguas Argentinas, S.A. Tucumán 752 Buenos Aires (Argentina) C1049AAP	A	39.336	(289.613)	25	-
* Aguas Cordobesas, S.A. La voz del interior, 5507 Córdoba (Argentina) H5008HJY	A	7.401	(19.725)	17	-
* Aguas Provinciales Santa Fe, S.A. 9 de julio, 2824, 1r piso 3000 Santa Fe (Argentina) Cartagena de Indias (Colombia)	A	14.802	(71.332)	11	15

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

6C5509712

02/2005

Anexo III
Página 3

Sociedad	Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados	Directa	Indirecta
 *** Sermat Serveis Integrals del Maresme Plaça Lluís Companys, 17 08502 Mataró (Barcelona)	240	-	308	-	45
** Depuradora d'Osona Historiador Ramon d'Abadal i de Vinyals, 5 08500 Vic (Barcelona)	300	61	157	-	36
** Drenatges Urbans del Besòs Avinguda Sant Julià, 241 08400 Granollers (Barcelona)	210	46	354	-	25
** Empresa Mixta de Aguas Residuales de Alicante, S.A. (EMARASA) Alona, 31-33 03007 Alicante	300	41	3	-	50
* Clavegueram de Barcelona, S.A. (CLABSA) Acer, 16 08038 Barcelona	1.965	716	1.033	-	50
* Clavegueram de Barcelona, S.A. (CLABSA) Acer, 16 08038 Barcelona	3.606	385	442	60	-
**** Sociedad Concesionaria para la Gestión y Fomento de los Servicios de Acueducto, Alcantarillado, Saneamiento y Drenaje Pluvial, S. A. (Aguas de la Habana) Fomento, s/n, esq. Recreo y Suarte Palatino Cerro La Habana (Cuba)	5.873	(6)	563	-	41
Salud:					
** Salamanca Análisis Clínicos, S.A. Pozo Hilera, 6 37002 Salamanca	75	1.156	177	-	13
** Sanatorio Médico-Quirúrgico Cristo Rey, S.A. Paseo de la Estación, 40 23008 Jaén	103	2.721	273	-	24
** Grupo Hospitalario Juncal, 3.002 Buenos Aires (Argentina)	A	19.041	(17.131)	(2.818)	-
Construcción e Instalaciones:					
** Aigües de Segarra-Garrigues, S.A. Pl. del Carme, 15, 1r, 1ª 25300 Tarrega (Lleida)	30.000	(63)	(110)	-	23
** Gestión Medioambiental de Neumáticos, S.A. P.I. Piverd, s/n 25179 Maials (Lleida)	1.350	-	(349)	-	21
** Ecoparc Barcelona Viriato, 47 2º 08014 Barcelona	6	(243)	(1.619)	-	9

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

605509713

02/2005

Anexo III
Página 4

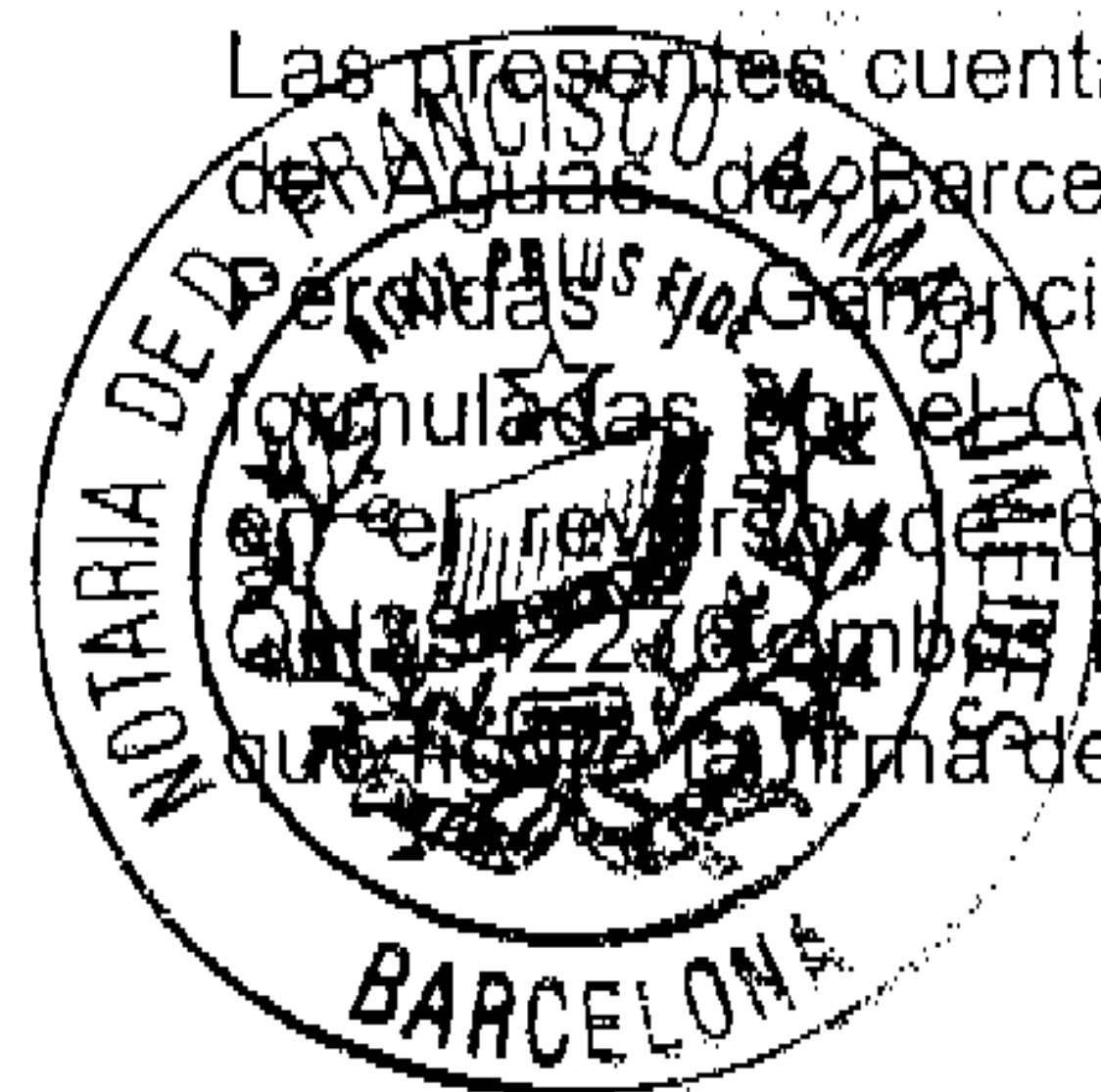
	Miles de euros			Porcentaje participación AGBAR	
	Capital escriturado	Reservas	Resultados	Directa	Indirecta
 ** Inyetenol Mediterranea Avda. Dada Llobregat, 10 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	2.409	113	(786)	-	17
*** Appus Argentina, S.A. Reconquista, 1048, 9º Buenos Aires (Argentina)	72	38	93	-	15
*** Iteuve Inspección Técnica de Vehiculos Reconquista, 1048, 9º Buenos Aires (Argentina)	4.539	(1.474)	(79)	-	100
	1.820	(1.771)	(3)	-	100

* Sociedades participadas por Agbar directamente

a*** Sociedades participadas por Agbar indirectamente en diferentes niveles.

6C5509714

02/2005



Las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004 de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y Sociedades Participadas que incluyen el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria y los Anexos I, II y III, así como el Informe de Gestión, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 31 de marzo de 2005 y constan en el reverso de 67 folios de papel timbrado del Estado de clase 8ª números OH3342210 a OH3342276 ambos inclusive, y en el reverso del folio de la misma clase 8ª número OH3342277 en el que consta la firma de los Sres. Consejeros.

Barcelona, 31 de marzo de 2005

D. Ricardo Fornesa Ribó
Presidente

D. Gérard Mestrallet
Vicepresidente 1º
No firma por no asistir al Consejo
Fdo.: El Secretario

D. Jordi Mercader Miró
Vicepresidente 2º

D. Jean-Pierre Hansen
Consejero

D. Philippe Brongniart
Consejero

/D. Enrique Corominas Vila
Consejero

D. Jean-Louis Chaussade
Consejero

D. Feliciano Fuster Jaume
Consejero

D. Bernard Guirkingner
Consejero

D. Miguel Noguer Planas
Consejero

D. Juan Antonio Samaranch Torelló
Consejero

D. Manuel Raventós Negra
Consejero

D. Juan José Lastortras
Consejero

Nueva Compañía de Inversiones, S.A.
(representante persona física
D. Juan Abelló Gallo)
Consejero

6C5511281

02/2005

FRANCISCO ARMAS OMEDES, Notario del Ilustre Colegio de Cataluña, con residencia en Barcelona. -

CERTIFICO: Que las fotocopias que figuran en los sesenta y ocho folios que anteceden de papel exclusivo para documentos notariales, serie 6C, números 5509647 y los sesenta y siete siguientes en orden numérico correlativos ascendentes, son fiel reproducción, del documento original, que me ha sido exhibido y que he compulsado.-----

Y PARA QUE ASI CONSTE, a petición de parte interesada, expido el presente testimonio de identidad, que signo, firmo, rubrico y sello, en Barcelona, a uno de Abril de dos mil cinco. Doy fe.-

0,15
€ SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



0073319222