

Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 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 2003 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 4 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2002, 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 187.479 y 6.416 miles de euros, respectivamente, así como un incremento de los activos e importe neto de la cifra de negocios de 2.103.808 y 2.456.023 miles de euros. Con fecha 29 de marzo de 2004, hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión 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 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Julio Haeffner

29 de marzo de 2004



5K8986840

02/2004



SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.

**CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003**



5K8986841

02/2004



SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Miles de Euros)

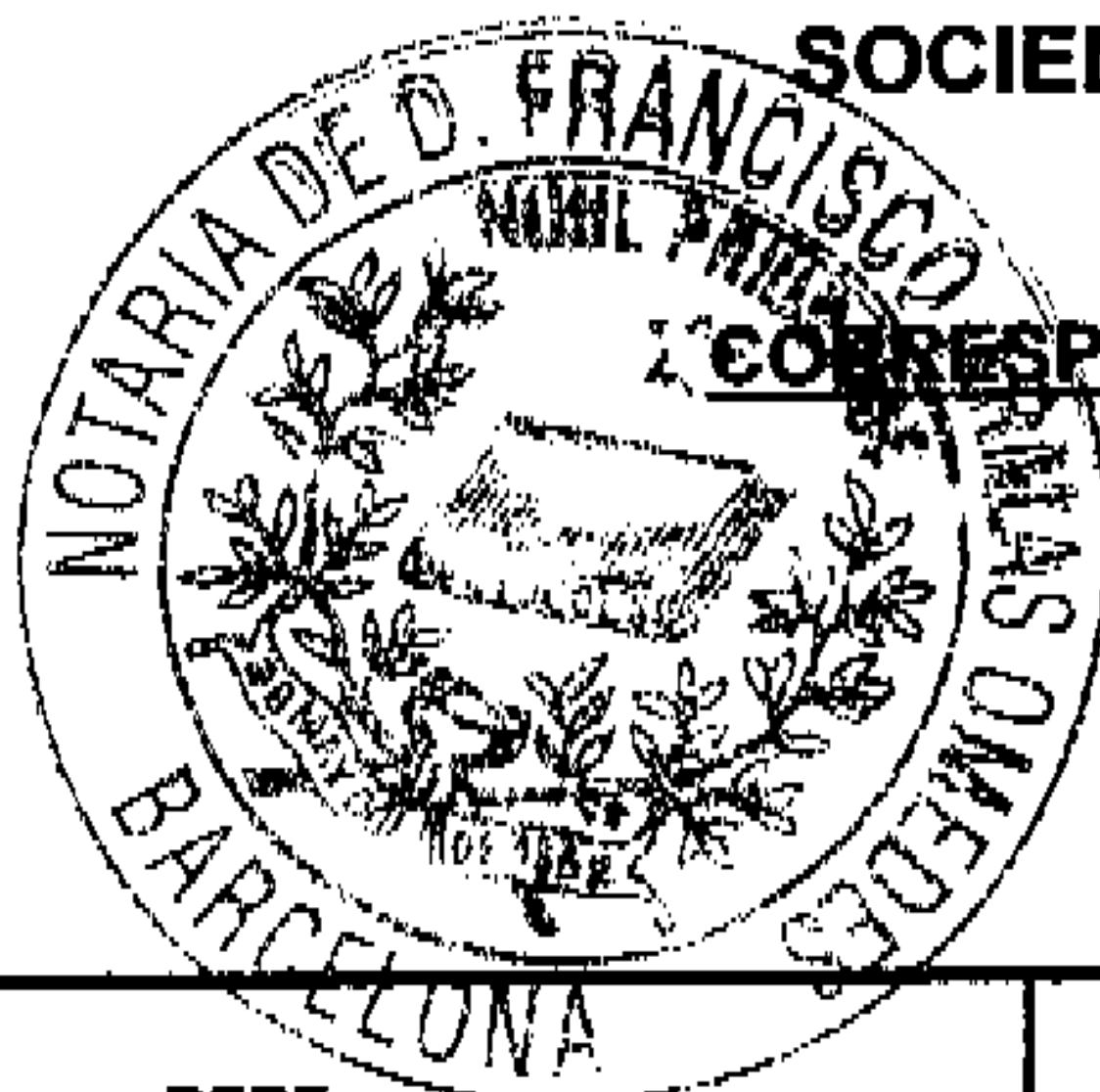
	31-12-2003	31-12-2002	PASIVO	31-12-2003	31-12-2002
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)-	39.975	42.439	Capital suscrito	145.866	144.428
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	7.253	7.253	Prima de emisión	182.056	182.056
Fondo de comercio de fusión	53.310	53.310	Reservas de revalorización	128.061	129.061
Aplicaciones informáticas	52.600	47.392	Reservas-	302.638	294.909
Derechos sobre activos cedidos en uso	16.468	16.120	Reserva legal	28.888	28.602
Amortizaciones	(89.656)	(81.636)	Reserva adquisición acciones propias	-	4.292
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	446.082	444.721	Diferencias por ajuste del capital a euros	231	231
Terenos y construcciones	154.041	146.810	Otras reservas	273.521	261.784
Instalaciones de conducción	537.836	517.727	Beneficio del ejercicio	187.859	50.959
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje y mobiliario	136.554	123.140	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(20.841)	(20.636)
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	18.412	29.061	Total fondos propios	925.638	779.777
Otro inmovilizado	14.918	13.544	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	12.705	8.805
Amortizaciones	(415.679)	(385.561)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:		
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	1.101.398	1.106.788	Fondo de reversión financiero	454	301
Participaciones en empresas del grupo	959.064	1.023.199	Otras provisiones	225.200	222.814
Participaciones en empresas asociadas	140.146	108.270	Total provisiones para riesgos y gastos (Nota 9)	225.654	223.115
Créditos a empresas asociadas	1.999	-	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Cartera de valores a largo plazo	3.867	3.914	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)-	37.242	53.385
Otros créditos	1.752	1.752	Deudas con empresas grupo y asociadas (Nota 11)	534.239	498.241
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	9.714	9.047	Otros acreedores-	42.969	34.549
Administraciones Públicas a largo plazo	195.629	181.061	Otras deudas	12.442	12.433
Provisiones	(210.773)	(220.455)	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	10.746	9.861
Total inmovilizado	1.587.455	1.593.948	Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	19.771	12.255
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	715	849	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos-	10.227	10.325
			De empresas del grupo	10.227	10.281
			De empresas asociadas y de otras empresas	-	44
			Total acreedores a largo plazo	624.667	594.500
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias-	3.465	5.351	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)-	14.110	55.630
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.222	1.001	Préstamos y otras deudas	12.258	55.326
Productos en curso y semiterminados	2.243	4.350	Deudas por intereses	1.852	304
Deudores-	111.070	127.072	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 11) -	41.674	23.760
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	46.264	41.961	Deudas con empresas del grupo	41.671	23.692
Empresas del grupo, deudores	8.944	6.883	Deudas con empresas asociadas	3	68
Empresas asociadas, deudores	338	289	Otros acreedores-	36.942	26.053
Deudores varios	9.152	4.018	Anticipos recibidos por pedidos	2.566	2.394
Personal	85	52	Deudas por compras o prestaciones de servicios	34.376	23.659
Administraciones Públicas	51.466	77.826	Otras deudas no comerciales-	77.954	56.286
Provisiones	(5.179)	(3.957)	Administraciones Públicas	38.281	27.491
Inversiones financieras temporales (Nota 7)-	263.402	28.620	Remuneraciones pendientes de pago	7.305	1.853
Créditos a empresas del grupo	120.059	26.777	Otras deudas	32.342	26.923
Créditos a empresas asociadas	1.278	-	Fianzas y depósitos recibidos a c/p	26	19
Cartera de valores a corto plazo	130.848	713	Provisiones para operaciones de tráfico	803	899
Otros créditos	1.217	1.129	Total acreedores a corto plazo	171.483	162.628
Depósitos y Fianzas a corto plazo	-	1			
Acciones propias a corto plazo (Nota 4e)-	-	3.911			
Acciones propias a corto plazo	-	4.292			
Provisiones	-	(381)			
Tesorería	4.041	9.074			
Total activo circulante	371.978	174.028			
TOTAL ACTIVO	1.960.148	1.768.825	TOTAL PASIVO	1.960.148	1.768.825

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 2003.



5K8986842

02/2004



SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.

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

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos-	54.427	60.864	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)-	220.516	214.900
Consumo de materias primas y otras			Ventas	206.194	199.645
materias consumibles	28.602	30.340	Prestaciones de servicios	14.322	15.255
Otros gastos externos	25.825	30.524	Variación de existencias de productos		
Gastos de personal (Nota 14)-	72.837	65.195	terminados y en curso de fabricación	503	817
Sueldos, salarios y asimilados	49.418	44.930	Trabajos efectuados por la empresa		
Cargas sociales	23.419	20.265	para el inmovilizado (Nota 14)	39.459	50.488
Dotaciones para amortizaciones de			Otros ingresos de explotación-	11.929	7.126
inmovilizado	39.544	36.422			
Variación de las provisiones de tráfico	129	4.603	Total ingresos de explotación	272.407	273.331
Otros gastos de explotación-	101.916	93.516			
Servicios exteriores	95.815	87.169	Ingresos de participaciones en capital-	35.992	59.261
Tributos	4.214	4.252	En empresas del grupo (Anexo I)	34.800	57.589
Otros gastos de gestión corriente	1.887	2.095	En empresas asociadas (Anexo III)	1.179	1.479
Total gastos de explotación	268.853	260.600	En empresas fuera de grupo	13	193
Beneficio de explotación	3.554	12.731	Otros intereses e ingresos asimilados-	2.100	3.969
Gastos financieros y gastos asimilados-	32.451	22.156	De empresas del grupo	833	2.734
Por deudas con empresas del grupo	19.034	19.965	De empresas asociadas	105	-
Por deudas con terceros y gastos asimilados	13.417	2.191	Otros intereses	453	735
Variación provisiones de inversiones financieras	88	-	Beneficios en inversiones financieras	709	500
Diferencias negativas de cambio	384	3.292	Diferencias positivas de cambio	-	6.811
Total gastos financieros	32.923	25.448	Total ingresos financieros	38.092	69.041
Resultados financieros positivos	5.169	43.593			
Beneficio de las actividades ordinarias	8.723	56.324	Variación de las provisiones de inmovilizado		
Variación de las provisiones de inmovilizado			Inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	11.768	-
Inmaterial, material y cartera de control	-	170.011	Beneficios en enajenación de inmovilizado		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.503	1.392	Inmaterial, material y cartera de control (Nota 14)	240.011	206.027
Inmaterial, material y cartera de control			Beneficios por operaciones con acciones		
Pérdidas por operaciones con acciones y	54	-	y obligaciones propias	59	3
obligaciones propias			Ingresos extraordinarios	6.442	43.610
Gastos extraordinarios (Nota 14)	57.372	152.902	Total ingresos extraordinarios	258.280	249.640
Total gastos extraordinarios	59.929	324.306			
Resultados extraordinarios positivos	198.351	-	Resultados extraordinarios negativos	-	74.665
Beneficio antes de impuestos	207.074	-	Pérdida antes de impuestos	-	18.341
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	19.215	(69.300)			
Otros impuestos	-	-			
Beneficio del ejercicio	187.859	50.959			

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 2003.



5K8986843

02/2004

Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.

**Memoria
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2003**



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, a raíz de la modificación efectuada y aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de 30 de mayo de 2003, 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.



5K8986844

02/2004

F) 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 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, 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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con lo 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 2003, 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 2002 fueron aprobadas el 30 de mayo de 2003.



5K8986845

02/2004

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 de AGBAR es la siguiente:

	Miles de Euros
Dividendo a cuenta repartido	20.841
Dividendo complementario	25.116
Reservas voluntarias	141.614
Reserva legal	288
Beneficio neto del ejercicio 2003	187.859

Con fecha 19 de diciembre de 2003 el Consejo de Administración acordó el reparto de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2003 a las acciones, de 0,1443 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 8 de enero de 2004.

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 período del 1 de enero al 31 de octubre de 2003 (*)	20.593
Menos:	
Impuesto sobre Sociedades estimado (ingreso)	(6.674)
Dotación prevista a reserva legal	288
Límite distribución dividendos a cuenta	26.979
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta (15 de diciembre de 2003) (**)	286.579
Aumentos de tesorería en el período de un año	766.793
Disminuciones de tesorería en el período de un año	(652.529)
Tesorería previsible en fecha diciembre de 2004 (*)	400.843

(*) Último cierre contable disponible a 15 de diciembre de 2003.

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

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2003, 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:

5K8986846



02/2004



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):

- o Los derechos de superficie sobre fincas urbanas se amortizan linealmente en el plazo de duración de los mencionados derechos.
- o Los derechos de uso para ubicar instalaciones de conducción se amortizan linealmente en un periodo de cincuenta años.
- o Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.
- o 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 2003 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 periodo 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.

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 2003 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.



5K8986847

02/2004

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil restante asignada 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 -

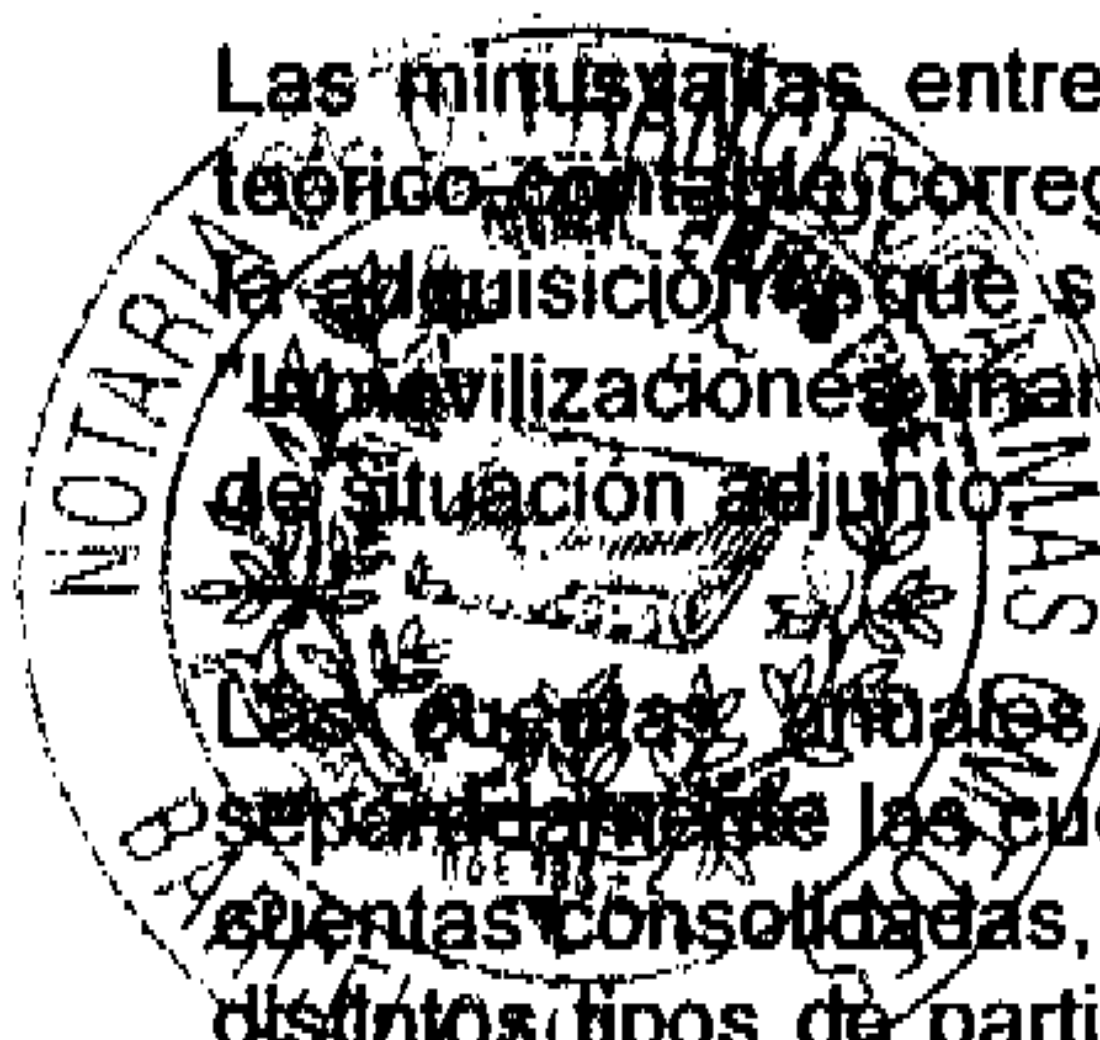
La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

- A) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas: Al menor entre el coste de adquisición revalorizado en su caso (Nota 4a) 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) Participación en fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM): Se valoran a su valor liquidativo el último día del ejercicio.
- C) 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.
- D) 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.
- E) 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 7b).
- F) 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 7c).



5K8986848

02/2004



Las diferencias entre el coste de adquisición revalorizado en su caso y el valor de mercado o el valor teórico, cuando se corrige, si procede, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, que subsistan al cierre del ejercicio, se registran en el epígrafe "Provisiones" del capítulo "Amortizaciones 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	187.479
Beneficio neto del ejercicio	6.416
Total activo	2.103.808
Importe neto de la cifra de negocios	2.456.023

e) Acciones propias-

En el ejercicio 2002, el Consejo de Administración de la Sociedad adoptó la decisión de enajenar la autocartera existente a 31 de diciembre de 2002 durante el ejercicio 2003. Las acciones de la Sociedad en autocartera, las cuales cotizan en Bolsa, se han contabilizado durante el ejercicio 2003 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 2003, 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.

g) Compromisos y Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

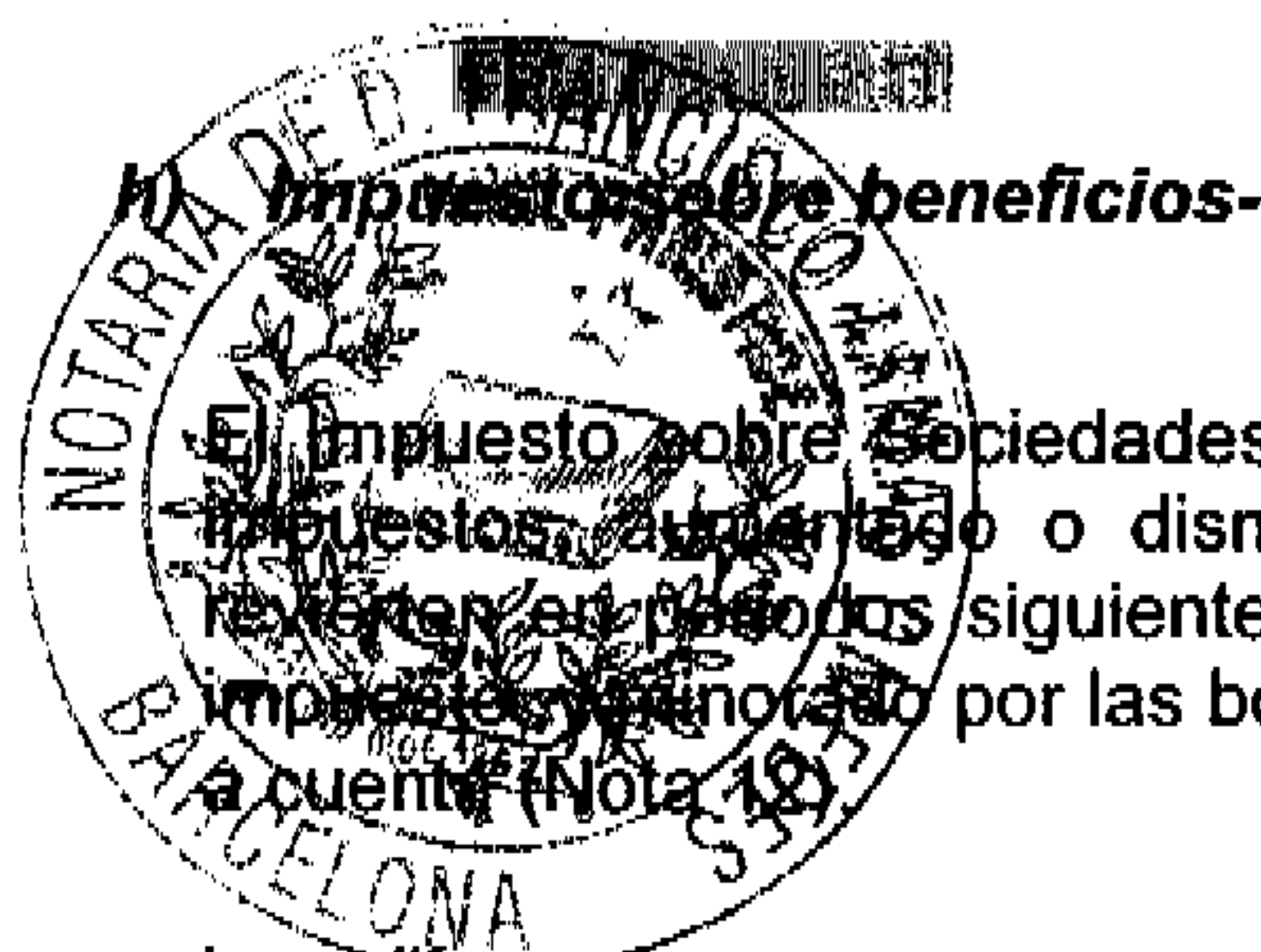
La Sociedad tiene establecido un compromiso de pensiones de prestación definida complementario al de la Seguridad Social, cuya finalidad consiste en garantizar a los empleados con antigüedad anterior al 1 de enero de 1991 una serie de beneficios en concepto de pensiones de jubilación y viudedad. Adicionalmente, 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 período 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.

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 exteriorización 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 13d).



5K8986849

02/2004



h) Impuestos sobre beneficios-

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 revaloran en los ejercicios siguientes, con el resultado fiscal, entendido este como la base imponible del citado impuesto, 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 (Nota 13).

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.

k) Suministros pendientes 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 2003 a 27.522 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.



5K8986850

02/2004



1) 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 2003 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 1 de enero de 2003	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	Saldo al 31 de diciembre de 2003
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares:					
Coste	7.253	-	-	-	7.253
Amortización acumulada	(2.224)	(123)	-	-	(2.347)
	5.029	(123)	-	-	4.906
Fondo de comercio de fusión:					
Coste	53.310	-	-	-	53.310
Amortización acumulada	(53.310)	-	-	-	(53.310)
	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas:					
Coste	47.392	2.103	(1.685)	4.790	52.600
Amortización acumulada	(22.991)	(8.166)	605	-	(30.552)
	24.401	(6.063)	(1.080)	4.790	22.048
Derechos s/activos cedidos en uso:					
Coste	16.120	348	-	-	16.468
Amortización acumulada	(3.111)	(336)	-	-	(3.447)
	13.009	12	-	-	13.021
Total:					
Coste	124.075	2.451	(1.685)	4.790	129.631
Amortización acumulada	(81.636)	(8.625)	605	-	(89.656)
Total	42.439	(6.174)	(1.080)	4.790	39.975

Al 31 de diciembre de 2003, se incluye en el epígrafe "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares" la aportación efectuada por la Sociedad al Institut Municipal de Promoció Urbanística, S.A. correspondiente a una parte de las galerías de servicio de las rondas de Barcelona cuyo importe neto asciende a 4.503 miles de euros.

El 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 (Nota 6).

5K8986851

02/2004



Las bajas registradas en el epígrafe de "Aplicaciones informáticas" corresponden a licencias de aplicaciones informáticas que venía utilizando CESPA y que se han dado de baja en el momento en que se ha vendido la participación en esta 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 2003 ascendía a 11.634 miles de euros. La Sociedad tiene constituida una garantía hipotecaria por esta finca para garantizar el pago de dichos derechos 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 760 miles de euros y 627 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 2003 asciende a 68.943 miles de euros.

La Sociedad no mantiene compromisos de inversión a 31 de diciembre de 2003. El presupuesto de inversiones para el ejercicio 2004 de la Sociedad en inmovilizado inmaterial asciende a 2.427 miles de euros.

6. Inmovilizaciones materiales

El detalle y movimiento del ejercicio 2003 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 1 de enero de 2003	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	Saldo al 31 de diciembre de 2003
Terrenos y construcciones:					
Coste	146.810	9.012	(1.792)	11	154.041
Amortización acumulada	(45.406)	(3.165)	308	-	(48.263)
	101.404	5.847	(1.484)	11	105.778
Maquinaria:					
Coste	25	123	-	-	148
Amortización acumulada	(12)	(7)	-	-	(19)
	13	116	-	-	129
Instalaciones de conducción:					
Coste	517.727	20.333	(504)	280	537.836
Amortización acumulada	(260.423)	(20.721)	358	(4)	(280.790)
	257.304	(388)	(146)	276	257.046
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:					
Coste	123.115	13.632	(50)	(291)	136.406
Amortización acumulada	(70.995)	(5.360)	27	4	(76.324)
	52.120	8.272	(23)	(287)	60.082
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso:					
Coste	29.061	(5.859)	-	(4.790)	18.412
	29.061	(5.859)	-	(4.790)	18.412
Otro inmovilizado:					
Coste	13.544	1.508	(134)	-	14.918
Amortización acumulada	(8.725)	(1.626)	68	-	(10.283)
	4.819	(118)	(66)	-	4.635
Total:					
Coste	830.282	38.749	(2.480)	(4.790)	861.761
Amortización acumulada	(385.561)	(30.879)	761	-	(415.679)
Total	444.721	7.870	(1.719)	(4.790)	446.082

5K8986852



02/2004

Los traspasos realizados durante el ejercicio corresponden al coste de determinados proyectos que se encuentran en curso y que han sido reclasificados al epígrafe de Inmovilizado Inmaterial dada su naturaleza (Nota 5).

Los retiros más significativos corresponden a las bajas del epígrafe de "Terrenos y construcciones", los cuales han generado un beneficio extraordinario positivo de 5.280 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 2003, son como siguen:

	Miles de Euros		
	Incremento neto de valor	Amortización acumulada	Efecto neto
Terrenos y construcciones	17.161	4.064	13.097
Instalaciones de conducción	100.599	54.800	45.799
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.447	6.955	1.492
Otro inmovilizado	260	248	12
Total	126.467	66.067	60.400

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. 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 2003 de 8.721 miles de euros y se prevé que en el ejercicio 2004 este efecto ascienda, aproximadamente, a 6.126 miles de euros.

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2003 asciende a 145.950 miles de euros.

La Sociedad no mantiene compromisos de inversión a 31 de diciembre de 2003. El presupuesto de inversiones para el ejercicio 2004 de la Sociedad en inmovilizado material asciende a 53.976 miles de euros.



5K8986853

02/2004

7. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 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 2003	Adiciones o dotaciones	Aumento (Disminución) por transferencia o traspaso	Bajas/reversiones	Saldo al 31 de diciembre de 2003
Inmovilizaciones Financieras:					
Participación en empresas del Grupo	1.023.199	58.784	(8.148)	(114.771)	959.064
Participación en empresas asociadas	108.270	23.728	8.148	-	140.146
Créditos a empresas asociadas	-	1.999	-	-	1.999
Cartera de valores a largo plazo-					
Participación en otras empresas	1.585	-	-	-	1.585
Valores de renta fija	48	-	-	(48)	-
Otros	2.281	1	-	-	2.282
	3.914	1	-	(48)	3.867
Otros créditos	1.752	-	-	-	1.752
Depósitos y fianzas	9.047	733	-	(66)	9.714
Administraciones Públicas largo plazo	181.061	9.489	22.139	(17.060)	195.629
Provisiones	(220.455)	(4.741)	(1.999)	16.422	(210.773)
Total inmovilizado financiero	1.106.788	89.993	20.140	(115.523)	1.101.398
Inversiones financieras temporales	28.620	253.402	-	(28.620)	253.402

Las adiciones del capítulo "Créditos a empresas asociadas" corresponden a créditos otorgados en el ejercicio 2003 a Aguas Argentinas, S.A. y Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. por importes de 1.742 miles de euros y 258 miles de euros respectivamente. Así mismo, el apartado de traspasos del capítulo de "Provisiones" por importe de 1.999 miles de euros corresponde al traspaso del epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación adjunto dado que en el ejercicio 2002 AGBAR provisionó el riesgo máximo por compromisos y garantías sobre sus filiales en Argentina (Nota 9).

En el ejercicio 2003, se han realizado dotaciones por importe de 4.654 miles de euros y reversiones por importe de 16.422 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 por importe de 11.768 miles de euros se ha registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" 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 23.899 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).



5K8986854

02/2004

a) Participación en empresas del Grupo y asociadas-

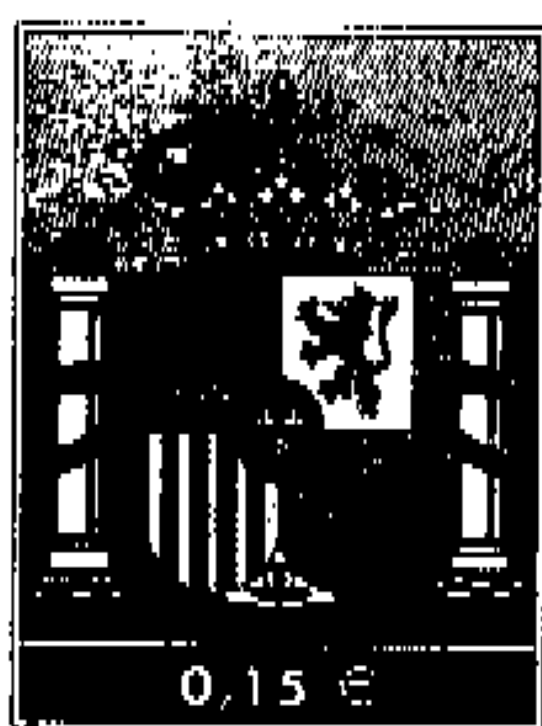
En los anexos I, II y III se presenta una relación de las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas, respectivamente, y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2003.

Las variaciones de los epígrafes "Participación en empresas del Grupo y asociadas" durante el ejercicio 2003 se resumen, en miles de euros, en el siguiente detalle:

Sociedad	Compra	Constitución/ ampliación de capital	Total Altas	Venta/ bajas	Otros
Empresas del Grupo:					
Adasa Sistemas, S.A.	-	-	-	-	(1.171)
Agbar Instalaciones, S.L.	-	-	-	-	(6.159)
Aquaplan, S.A.	-	-	-	-	(484)
Aquatec, S.A.	-	-	-	-	(334)
Total Ingenierías	-	-	-	-	(8.148)
Agbar Mantenimiento, S.A.	-	-	-	-	(6.159)
Agbar Instalaciones, S.L.	-	-	-	-	6.159
Compañía de Seguros Adeslas, S.A.	-	-	-	(404)	-
Agbar Servicios Compartidos, S.A. (Aserco)	306	10.001	10.307	-	-
Aquagest Promoción Técnica y Financiera de Abastecimientos de Aguas, S.A. (Aquagest PTFA)	-	-	-	(27.065)	-
Aquagest Levante, S.A.	-	7.557	7.557	-	4.666
Cespa Compañía Pública de Servicios Auxiliares, S.A. (Cespa)	-	-	-	(38.245)	-
Hidra Gestión Integral del Agua, S.A.	-	-	-	-	(4.666)
Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. (IAGSSA)	-	-	-	(49.057)	180.054
Sorea, Sociedad Regional de Abastecimiento de Aguas, S.A.	-	40.920	40.920	-	-
Sua Corp	-	-	-	-	(180.054)
Total empresas del Grupo	306	58.478	58.784	(114.771)	(8.148)
Empresas asociadas:					
EMTE, S.A.	23.673	-	23.673	-	8.148
Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A.	55	-	55	-	-
Total empresas asociadas	23.728	-	23.728	-	8.148

Cespa-

En el mes de noviembre de 2003, AGBAR ha vendido a Grupo Ferrovial, S.A. la participación de la que era titular en Cespa Compañía Pública de Servicios Auxiliares, S.A. (50%). Dicha venta ha generado un beneficio antes de impuestos por enajenación del inmovilizado financiero de 218.025 miles de euros (Nota 14).



5K8986855

02/2004



El 4 de noviembre de 2003, Agbar ha adquirido las acciones que TGT Tecnología y Gestión Telefónica, poseía de Bitel Teleservicios, S.A. a un precio de 306 miles de euros, correspondiente al valor neto contable de las acciones. El 5 de diciembre de 2003, se produce el cambio en la denominación de la sociedad Bitel Teleservicios, S.A. a Agbar Servicios Compartidos S.A. Adicionalmente, se realiza una ampliación de capital de 10 millones de euros, mediante la creación de 41.600 nuevas acciones de 120,20 euros de valor nominal y con una prima de emisión de 120,20 euros por acción. Las acciones fueron suscritas y desembolsadas junto con la prima de emisión íntegramente por AGBAR.

Aquagest Levante / Hidra-

El 31 de julio de 2003, se ha procedido a una ampliación de capital social en Aquagest Levante, S.A. de 7.557 miles de euros, mediante la emisión de 2.510.632 nuevas acciones de 3,01 euros de valor nominal. Las acciones fueron suscritas e íntegramente desembolsadas por AGBAR.

Adicionalmente, se ha realizado una ampliación de capital en Aquagest Levante, S.A. por importe de 2.385 miles de euros, mediante la emisión de 792.472 nuevas acciones de 3,01 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 3,787210 euros por acción (3.001 miles de euros). Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas por AGBAR junto con la prima de emisión, cuyo importe ascendía a 3.001 miles de euros y el cual se destinó íntegramente a las Reservas Voluntarias de la sociedad. En contraprestación, AGBAR realizó una aportación no dineraria de 7.499 acciones representativas del capital social de HIDRA Gestión Integral de Agua, S.A. las cuales tenían un valor en libros de AGBAR de 4.666 miles de euros.

Sorea-

En el ejercicio 2003, se ha realizado una ampliación de capital social mediante la emisión de 13.594.694 de acciones al portador, de 3,01 euros de valor nominal cada una (40.920 miles de euros), emitidas sin prima de emisión e íntegramente suscritas por AGBAR mediante aportación dineraria.

Aquagest PTFA-

En el mes de marzo de 2003, AGBAR ha vendido su participación en Aquagest PTFA (99,99%) a Sorea, S.A. por un importe total de 40.920 miles de euros. Dicha venta ha generado un beneficio por enajenación del inmovilizado financiero de 13.855 miles de euros (Nota 14).

EMTE / Ingenierías-

En el ejercicio 2003, AGBAR ha adquirido el 35% de EMTE, S.A. mediante la adquisición de acciones por un importe de 23.673 miles de euros y mediante una ampliación de capital no dineraria de 17.379 miles de euros suscrita por aportación de las sociedades Aquaplan, S.A., Aquatec, S.A., Adasa Sistemas, S.A. y Agbar Instalaciones, S.L., las cuales tenían un valor en libros de AGBAR de 8.148 miles de euros.

Adeslas-

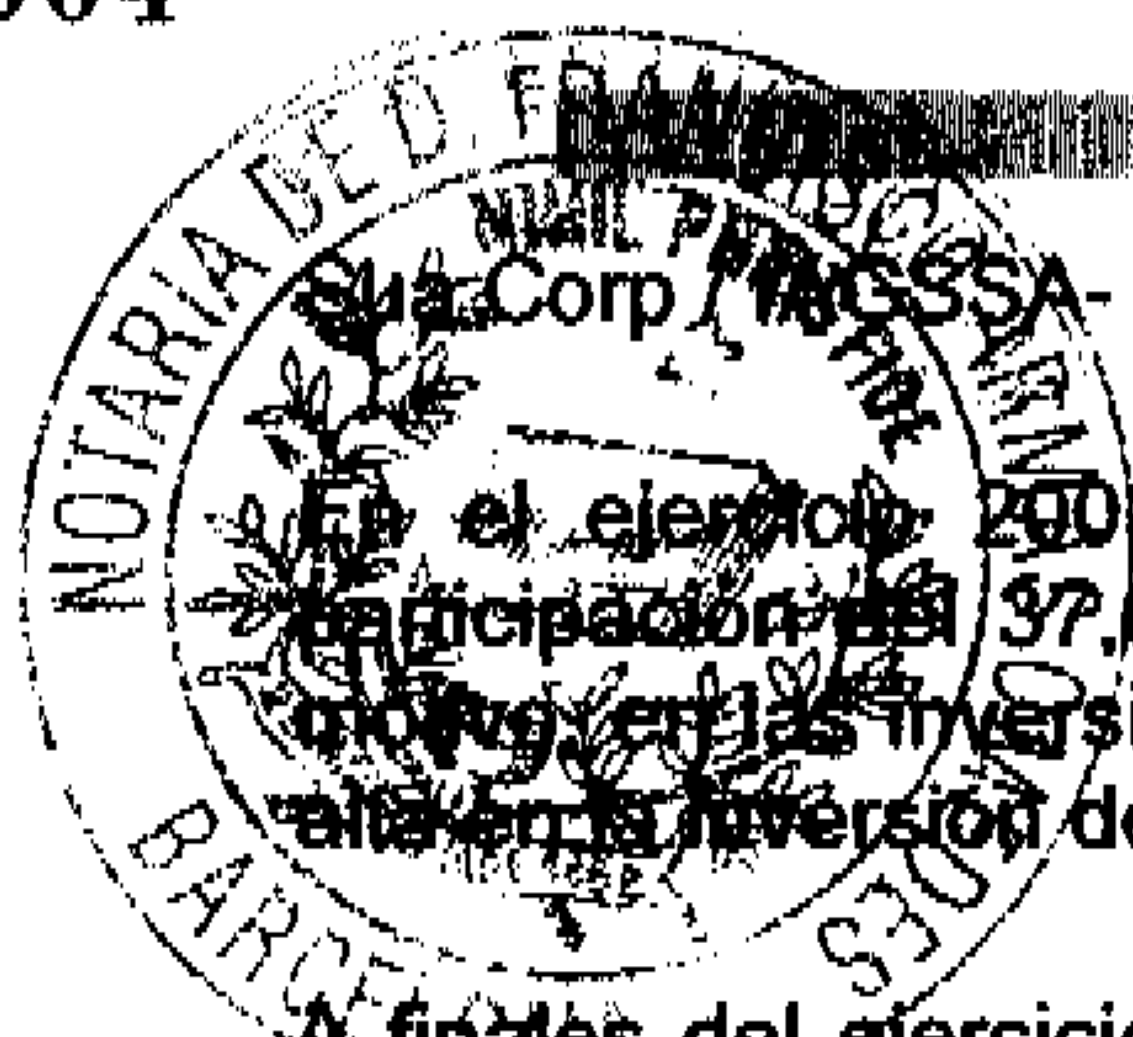
En el ejercicio 2003, Médéric ha ejercitado la primera opción de compra sobre el 0,4% de Compañía de Seguros Adeslas, S.A. (22.195 acciones), titularidad de AGBAR. De estas acciones, 4.044 están totalmente desembolsadas y el resto (18.151 acciones) están parcialmente desembolsadas al 75%. En el ejercicio 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%) tendría un precio proporcional al estipulado en la venta ya formalizada en el 2002 y las dos opciones del 10% restantes un precio estipulado de 62 millones de euros cada una de ellas, sujetas asimismo al cumplimiento de determinadas condiciones.

El precio pactado por la adquisición de las acciones fue de 146,63 euros para las totalmente desembolsadas y de 143,63 euros para las parcialmente desembolsadas, por tanto, el precio total de venta del 0,4% ha ascendido a 3.200 miles de euros, generándose una plusvalía de 2.851 miles de euros (Nota 14).



5K8986856

02/2004



En el ejercicio 2003, se ha disuelto la sociedad Sua Corp. Dicha sociedad tenía únicamente una participación del 37,64% en la Sociedad Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. (IAGSSA), por este motivo en las inversiones financieras de la Sociedad se produce la baja de la inversión en Sua Corp., y el alta en la inversión de IAGSSA.

A finales del ejercicio 2003, se ha realizado una reducción de capital en IAGSSA por importe de 49.057 miles de euros. Dicha reducción se ha producido únicamente en las acciones directas de AGBAR, por tanto, el porcentaje de participación directo de AGBAR sobre IAGSSA se ha visto decrementado en un 10,64 por ciento, y por otro lado, el porcentaje de participación de Agbar Chile sobre IAGSSA se ha visto incrementado en el mismo porcentaje. A nivel Grupo AGBAR, la participación en IAGSSA, por tanto, sigue manteniéndose en el 100 por cien.

b) 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. Asimismo, se incluyen los préstamos a miembros del Consejo de Administración que ascienden a 233 miles de euros. Estos últimos fueron concedidos de acuerdo con las condiciones autorizadas y devengan un interés del 0,1% anual.

El epígrafe "Administraciones Públicas largo plazo" incluye los créditos fiscales derivados de los conceptos detallados en la Nota 12. Los traspasos corresponden a los impuestos anticipados generados en el ejercicio 2002 de la parte no deducible, en ese mismo ejercicio, de las dotaciones de provisiones de cartera realizadas en dicho ejercicio sobre sociedades argentinas, los cuales fueron registrados inicialmente a corto plazo.



5K8986857

02/2004

c) **Inversiones financieras temporales-**

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros
Sorea, Sociedad Regional de Abastecimiento de Aguas, S.A.	46.000
Tribúgest - Gestión de Tributos, S.A.	15.800
Acsa - Agbar Construcción, S.A.	10.000
Agencia Servicios Mensajería, S.A.	9.000
Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (Searsa)	7.000
Aguas de Valladolid, S.A., Sociedad Unipersonal	7.000
Agbar Servicios Compartidos, S.A.	5.600
ITEUVE Technology, S.L.	5.000
Agbar Global Market, S.A., Sociedad Unipersonal	3.700
TGT Gestión Telefónica, S.A.	3.500
Aguas Filtradas, S.A.	3.000
Trasa, Tratamiento de Residuos, S.A.	2.350
Otros créditos a Empresas del Grupo	2.100
Intereses devengados	9
Total créditos empresas del Grupo	120.059
Cliba Ingeniería Urbana, S.A.	1.111
Ormas Ambiental, S.A.	167
Total créditos empresas asociadas	1.278
Cartera de valores a corto plazo	130.848
Otras inversiones temporales	1.217
Total inversiones financieras temporales	253.402

En el epígrafe "Cartera de valores a corto plazo" se incluyen diversas colocaciones de tesorería a corto plazo en diferentes activos financieros y depósitos a corto plazo remunerados así como los intereses asociados devengados pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2003 por importe de 55 miles de euros.

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 1.129 miles de euros de dividendos a cobrar así como 88 miles de euros de intereses a cobrar de sociedades participadas argentinas que han sido provisionados en el ejercicio 2003.



5K8986858

02/2004

8. Fondos propios

Los movimientos realizados 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	Reserva adquis. acc. propias	Reservas voluntarias	Diferen. Ajuste capital a euros	Beneficio ejercicio	Dvdo a cuenta	Dvdo. complern.	Total
Saldos al 1 de enero de 2003	144.428	182.056	128.061	28.602	4.292	261.784	231	50.959	(20.636)	-	779.777
Distribución de beneficios del ejercicio 2002	-	-	-	284	-	7.344	-	(50.959)	20.636	22.695	-
Dividendo complementario del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.695)	(22.695)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	101	-	-	-	-	101
Ampliación de capital (Serie A)	1.438	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.438
Compra / Venta acciones propias	-	-	-	-	(4.292)	4.292	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	187.859	-	-	187.859
Dividendo a cuenta del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.841)	-	(20.841)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	145.866	182.056	128.061	28.886	-	273.521	231	187.859	(20.841)	-	925.639

Al 31 de diciembre de 2003, los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito son los siguientes:

Accionistas	Porcentaje
HISUSA, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (Sociedad filial Cantome XXI, S.L.U. – Grupo Suez y Caixa Holding, S.A.U.)	47,10
Endesa Diversificación, S.A. (filial de Empresa Nacional de Electricidad, S.A.)	11,64
Suez Environnement (participación directa)	1,45

a) Capital suscrito-

El Capital suscrito a 31 de diciembre de 2003 es de 145.866.147 euros y está representado por 144.065.772 acciones ordinarias de clase A y 1.800.375 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).

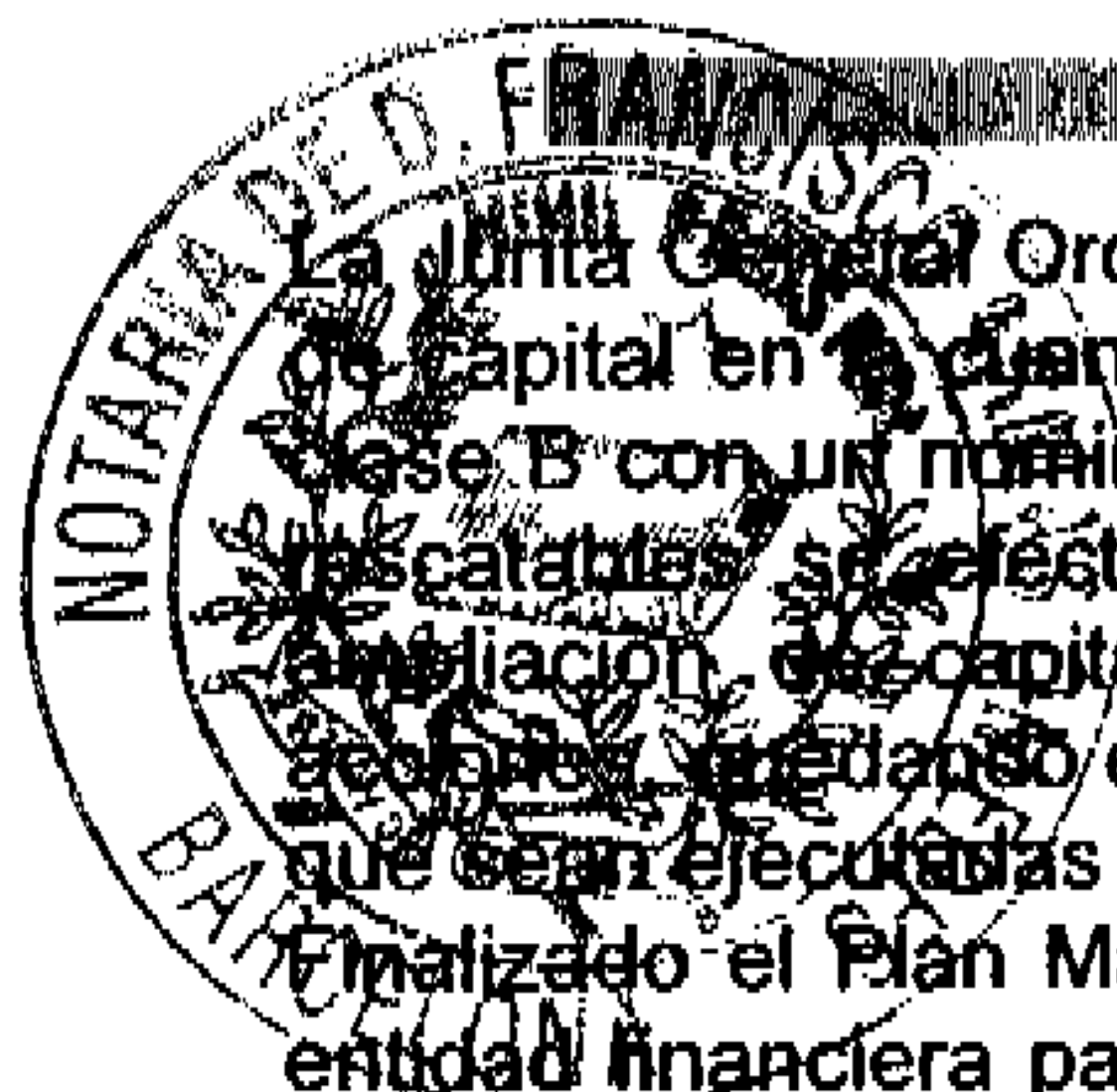
Conforme al Plan Mayo se asignó a cada beneficiario un número de opciones por importe total equivalente al 5% de su retribución bruta anual, tomando como base el precio de emisión de las acciones, esto es, 13,30 euros, y redondeando el importe por fracciones enteras por defecto.

El plazo y condiciones de ejercicio es a partir de los dos años y durante tres años, esto es, del 25 de mayo de 2003 a 25 de mayo de 2006.



5K8986859

02/2004



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 desemborsadas. Dicha entidad financiera mantiene estos títulos hasta que sean ejecutadas las opciones por parte de los empleados del Grupo AGBAR o hasta que venza el plan. Finalizado el Plan Mayo, la Sociedad rescatará 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 cierre del ejercicio 2003 no ha sido comunicado el ejercicio de ninguna opción por parte de los beneficiarios del Plan Mayo (Nota 20).

El Consejo de Administración de AGBAR, en su reunión de 26 de septiembre de 2003, 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 1.444.281 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.444.281 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 9 de diciembre de 2003, se otorgó la Escritura Pública de ejecución de aumento de capital realizado mediante la emisión de 1.438.135 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 2004. Las nuevas acciones fueron admitidas a Cotización Oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Bilbao, con efectos a partir del día 18 de diciembre de 2003.

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, el cuál puede delegar esta responsabilidad en la Comisión Ejecutiva, la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta un total de 72.214 miles de euros, que deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias y emisión de acciones ordinarias de clase A, dentro del plazo máximo de cinco años a partir de la fecha de la aprobación, dejando sin efecto, en la parte no utilizada la autorización que fue otorgada por la Junta de 20 de mayo de 1998. A 31 de diciembre de 2003 están pendientes de ejercitar ampliaciones de capital por un importe total de 70.776 miles de euros.

Asimismo, la mencionada Junta General 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 ahora 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 2003 no se ha sido ejercida esta facultad por parte del Consejo de Administración.

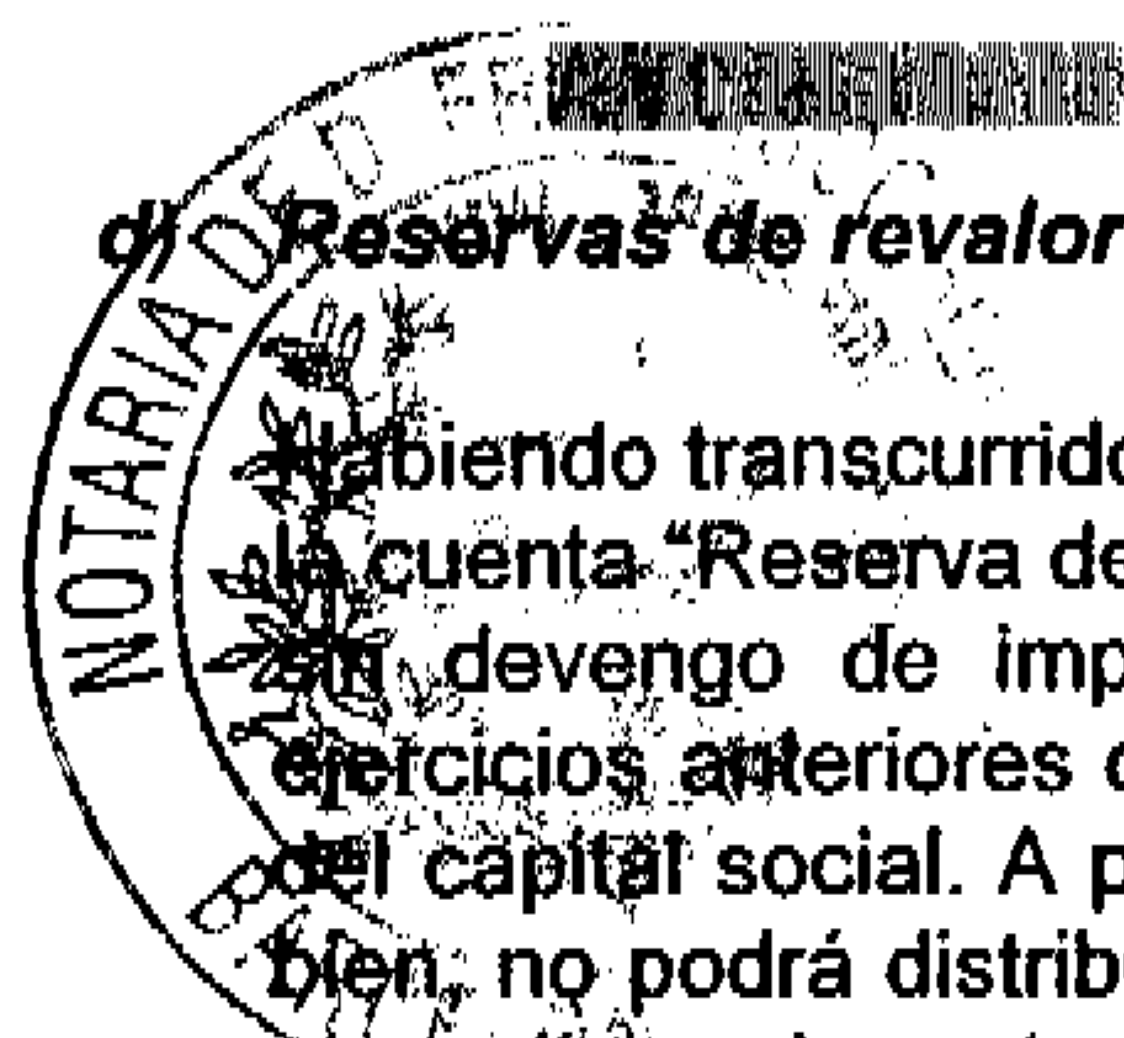
c) Prima de emisión-

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.



5K8986860

02/2004



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, en el 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 2003 son de libre disposición.

g) Reservas por adquisición de acciones propias-

El efecto neto de la compra y venta de acciones propias realizadas durante el ejercicio 2003 por parte de la Sociedad ha significado una reclasificación neta de 4.292 miles de euros que al 31 de diciembre de 2002 correspondían a reserva de adquisición de acciones propias a reservas voluntarias. La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2003 autocartera.

9. Otras provisiones

El movimiento habido en la cuenta de "Provisión para riesgos y gastos - Otras provisiones" en el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	223.115
Dotaciones	16.951
Traspasos	(9.278)
Aplicaciones	(1.198)
Reversión	(3.936)
Saldo final	225.654



5K8986861

02/2004

Dentro del apartado de "Dotaciones", se incluyen principalmente, 12.091 miles de euros de dotaciones de provisiones por aspectos contingentes por operaciones extraordinarias del ejercicio (Nota 14) así como 3.506 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" y "Provisión de Créditos a corto plazo", por importe de 1.999 y 1.276 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los préstamos otorgados en el ejercicio 2003 a sociedades argentinas los cuales fueron totalmente provisionados en el ejercicio 2002 (Notas 7 y 19).

El saldo final del epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" incluye 193.743 miles de euros de provisiones por riesgos en Argentina (Nota 19).

10. Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Límite	A corto plazo	A largo plazo	Total
Préstamos	-	-	37.242	37.242
Pólizas de crédito	290.820	174	-	174
Otras deudas financieras	-	12.084	-	12.084
Intereses	-	1.852	-	1.852
Total		14.110	37.242	51.352

El apartado de préstamos incluye, a 31 de diciembre de 2003, 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 (el 5,36% hasta marzo de 2003 y el Euribor más 0,47% a partir de entonces) y paga en todos los casos Euribor más 0,10%.

Durante el ejercicio 2003, se ha formalizado una nueva póliza de crédito con un límite de 60.000 miles de euros y referenciado al Euribor más un diferencial y con vencimiento en el 2006. A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no tiene dispuesto ningún importe de dicha póliza. El importe total de líneas de crédito disponible es de 290.820 miles de euros, de los cuales 230.820 miles de euros vencen en 2004 y el resto en 2006.

El apartado de "Otras deudas financieras" incluye las diferencias de cambio devengadas en el ejercicio 2003 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 asociado al citado préstamo (Notas 4i y 13c).



5K8986862

02/2004

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 BV que se corresponden a la emisión de las denominadas "bonos" que coloca dicha filial en los mercados. El detalle de las deudas por préstamos recibidos de Agbar International BV es el siguiente:

Prestamista	Miles de euros	Fecha vencimiento
Agbar International BV	50.000	2004
Agbar International BV	118.515	2005
Agbar International BV	28.400	2006
Agbar International BV	24.000	2007
Agbar International BV	313.324	2009
Total préstamos Agbar International BV	534.239	

Todos ellos devengan unos tipos de interés variables referenciados al Euribor o Libor a 3 ó 6 meses más un diferencial, excepto un tramo de 121.605 miles de euros de un préstamo con vencimiento en el ejercicio 2009 que devenga 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.	2.333
Aguas de Levante, S.A.	784
Otros	1.144
Total deudas comerciales empresas del Grupo	4.261
Prestamos y cuentas corrientes recibidas de empresas del Grupo:	
Aguas de Levante, S.A.	16.500
Agbarex, S.L., Sociedad Unipersonal	11.056
Agbar Global Market, S.A., Sociedad Unipersonal	5.000
Agbar Mantenimiento, S.A.	2.285
Otros	406
Total Prestamos y cuentas corrientes recibidos de empresas del grupo:	35.247
Intereses a corto plazo de deudas con empresas del Grupo:	
Agbar International BV	2.049
Otros	114
Total intereses corto plazo de deudas con empresas Grupo:	2.163
Total deudas con empresas del grupo	41.671
Aguas del Arco Mediterráneo, S.A.	3
Total deudas comerciales empresas asociadas	3
Total deudas con empresas del grupo y asociadas	41.674

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



5K8986863

02/2004

12. Situación fiscal

Desde 1993, 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 se comunicó en dicho ejercicio. En el ejercicio 2001 se comunicó la prórroga en dicho régimen para los ejercicios 2002 y 2003, 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 2003 es como sigue:

	Miles de Euros
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)	207.074
Diferencias permanentes	31.068
Base contable del impuesto	238.142
Diferencias temporales	(16.887)
Base imponible (resultado fiscal)	221.255

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a la diferencia entre el coste contable y el fiscal de las sociedades enajenadas en el ejercicio 2003 Cespa Compañía Pública de Servicios Auxiliares, S.A. y Aquagest Promoción Técnica y Financiera de Abastecimientos de Aguas, S.A. por un importe total de 11.547 miles de euros, a las aportaciones a la póliza de excesos de pensiones por importe de 10.853 miles de euros y a las aportaciones realizadas a la Fundación AGBAR por importe de 5.761 miles de euros.

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

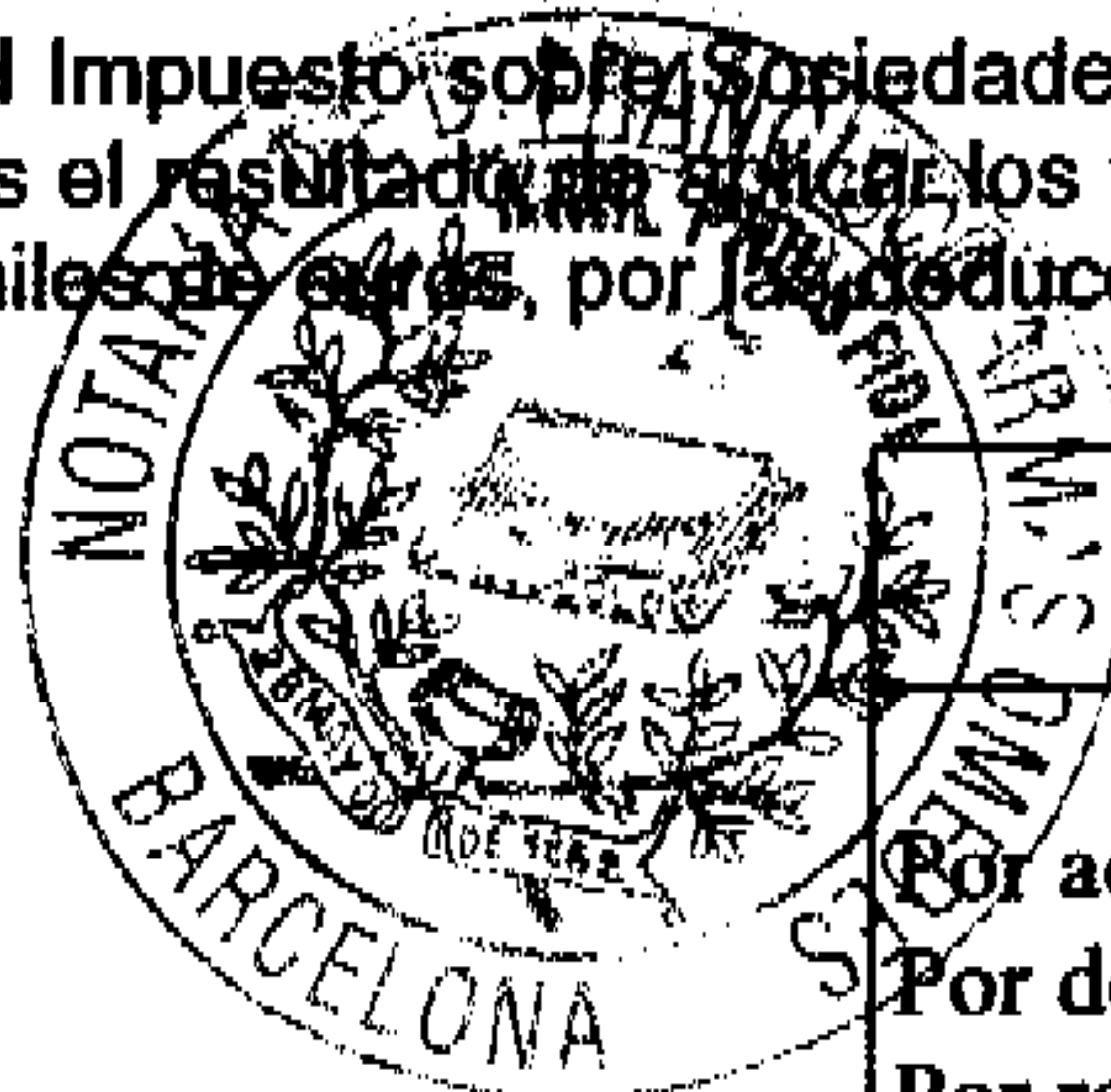
	Miles de Euros
Base contable del impuesto	238.142
Cuota al 35%	83.350
Deducciones ejercicio 2003	(66.385)
Otros Ajustes	2.250
Impuesto sobre Sociedades	19.215



5K8986864

02/2004

El Impuesto sobre Sociedades registrado como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 es el resultado de aplicar los tipos impositivos vigentes a la base contable del impuesto y disminuirlo en 66.385 miles de euros, por las deducciones que se indican a continuación:



	Miles de Euros
Por actividades exportadoras	58
Por doble imposición	20.542
Por reinversión de resultados extraordinarios	43.515
Por actividades de I+D	-
Otras deducciones	2.270
Total deducciones generadas en el ejercicio	66.385

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 de la reinversión	Fecha de vencimiento de la obligación de permanencia
130.084	26.017	2003	2006
12.874	2.575	2003	2008
74.617	14.923	A partir de 2004	
217.575	43.515		

De las deducciones por reinversión desglosadas en el cuadro adjunto para el ejercicio 2003, un total de 14.923 miles de euros corresponden a deducciones por rentas generadas y no reinvertidas en este ejercicio, que se han activado como créditos fiscales en aplicación de la normativa contable vigente y en consideración de que la Sociedad realizará inversiones suficientes en menos de tres años para podérselas acreditar fiscalmente.

Adicionalmente, la Sociedad se ha deducido fiscalmente en este ejercicio 2003, un total de 9.291 miles de euros correspondientes a deducciones por reinversión por rentas generadas en el ejercicio 2002 y no deducidas fiscalmente en dicho ejercicio tanto por insuficiencia de cuota íntegra como por falta de inversión, por 6.616 y 2.675 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 2003, 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
	26.940		



5K8986865

02/2004

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, se 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 podrá 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.

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 2003 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	158.391	55.437
Provisión riesgo máximo Argentina	191.429	67.000
Provisión depreciación cartera Argentina	63.254	22.139
Amortización fondo de comercio de Fusión	15.991	5.597
Diferencias de cambio coberturas inversiones en el extranjero	12.083	4.229
Provisión aspectos contingentes	10.091	3.532
Otros	5.600	1.960
Créditos fiscales:		
Deducciones no aplicadas fiscalmente	-	35.735
Total Impuestos anticipados y créditos fiscales:	456.839	195.629
Impuestos diferidos:		
Individuales-		
Amortización R.D.L. 2/85 y Ley 12/88	3.920	1.372
Amortización R.D.L. 3/93	15.366	5.378
	19.286	6.750
Derivados de eliminaciones en consolidación fiscal-	37.203	13.021
Total Impuestos diferidos:	56.489	19.771

El efecto acumulado anteriormente indicado se ha calculado mediante la aplicación del importe correspondiente al tipo impositivo vigente al 31 de diciembre de 2003.



5K8986866

02/2004

En el ejercicio 2003, la Oficina Nacional de Inspección ha incoado actas a la Sociedad por un importe total de 29 millones de euros, que corresponde a la cuota y a los intereses de demora asociados, sin que se haya incluido sanción alguna. Dichas actas corresponden 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 1996 a 1998. La Sociedad ha recurrido dichas actas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC). Pese a estar pendiente de presentar las alegaciones correspondientes al IVA y al Impuesto sobre Sociedades han sido presentadas las correspondientes al IRPF. 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 2003, IRPF del ejercicio 2000 al 2003 e Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002. De acuerdo con la opinión de los asesores de la Sociedad, se considera que de la resolución de estas situaciones no se derivarán pasivos adicionales a los contabilizados ni otros efectos que puedan ser significativos en relación con las cuentas anuales adjuntas.

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.

Argentina (Nota 19)

Las garantías de cumplimiento de los contratos ascienden a 58 millones de pesos argentinos (16 millones de euros al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2003), correspondiendo 42 millones de pesos argentinos a Aguas Argentinas S.A. y 16 millones de pesos argentinos a Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A.

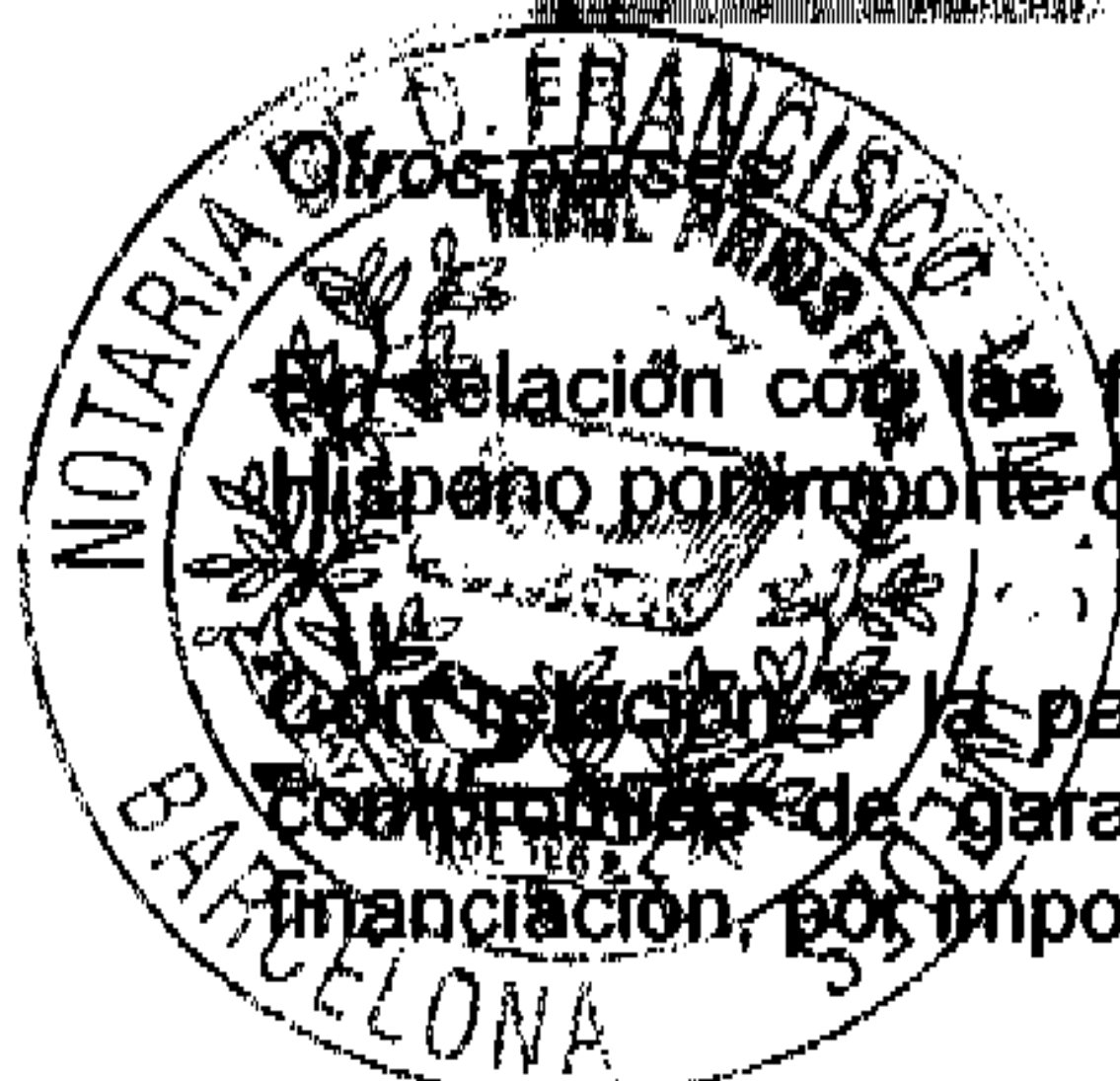
Las garantías ante las instituciones financieras (Corporación Financiera Internacional, Banco Interamericano de Desarrollo y Banco Europeo de Inversiones) derivadas de las operaciones de financiación, ascienden hasta un importe máximo de 151 millones de dólares estadounidenses (119 millones de euros), correspondiendo 122 millones de dólares estadounidenses a Aguas Argentinas, S.A., 22 millones de dólares estadounidenses a Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y 7 millones de dólares estadounidenses a Aguas Cordobesas, S.A. Adicionalmente, en este ejercicio se han renovado dos garantías, ambas presentadas ante el Banco Español de Crédito, en relación a las financiaciones a las sociedades Cliba Ingeniería Urbana y Ormas Ambiental S.A., por un importe total de 1 millón de dólares estadounidenses (0,8 millones de euros).

Asimismo se mantienen compromisos de apoyo en las filiales en Argentina en concepto de cobertura de otras financiaciones por importe de 28 millones de euros (15 millones de euros en Aguas Argentinas, S.A. y 13 millones de euros en Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A.).



5K8986867

02/2004



En relación con las financiaciones realizadas en Chile, existe garantía ante el banco Santander Central Hispano por importe de 42 millones de euros.

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 (1,3 millones de euros).

En relación a la financiación a la sociedad Aguas de Guariroba, S.A. (Brasil), existe garantía ante el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Brasil por importe de 56 millones de reales brasileños (15 millones de euros).

Se mantiene una garantía en relación con la financiación de Applus Inc (anteriormente Agbar Automotive América), ante Societé Générale de Paris hasta un importe de 60 millones de dólares estadounidenses. Adicionalmente, en relación con las operaciones de cobertura de Applus Servicios Tecnológicos, S.L., existe una garantía ante Morgan Stanley hasta 24 millones de dólares estadounidenses. En conjunto, ambas garantías equivalen a 66 millones de euros. Por otro lado, AGBAR ha afianzado una línea de garantías de cumplimiento de contrato hasta un importe máximo de entre 20 y 25 millones de dólares estadounidenses otorgada por International Fidelity Insurance Company a favor de Applus Inc.

Asimismo, AGBAR mantiene una garantía ante el banco Santander Central Hispano por importe de 50 millones de pesos mexicanos (3,5 millones de euros) con relación a la financiación de Interagbar de México, S.A. de C.V.

b) Emisión Euro Medium Term Notes-

Durante el ejercicio 2003, Agbar International, B.V. no ha efectuado nuevas emisiones de Euro Medium Term Notes.

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, otra por 50 millones de euros y vencimiento en 2004, 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, BV 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.

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

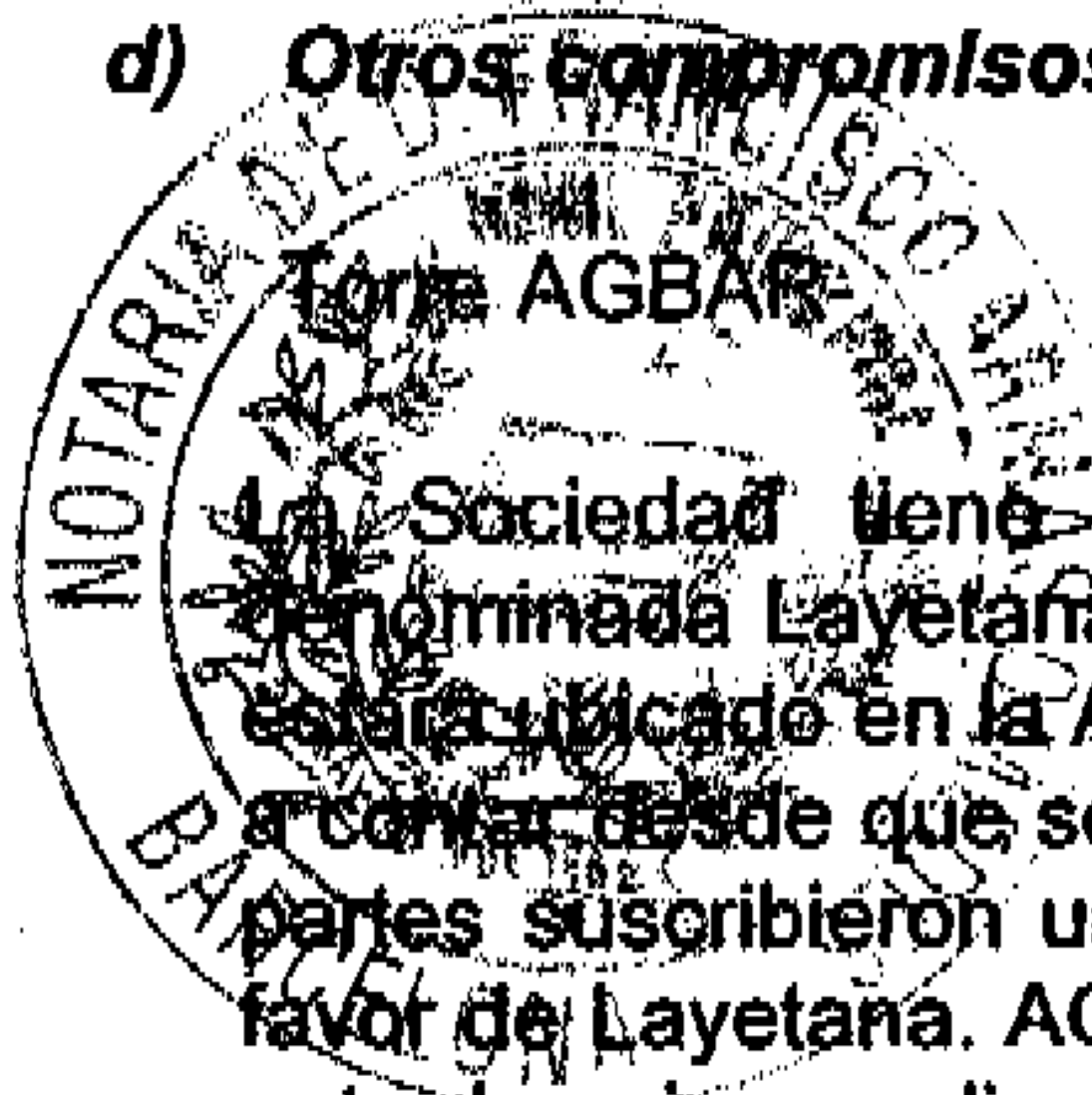
Durante el ejercicio 2003, la Sociedad contrató nuevas operaciones para cubrir el riesgo de cambio derivado de sus inversiones en Chile por el equivalente a 176 millones de euros. Estas operaciones se añaden a otras contratadas en 2002 con el mismo fin. El total de la inversión financiera cubierta a través de instrumentos financieros asciende a 311 millones de euros.



5K8986868

02/2004

d) **Otros compromisos-**



La Sociedad tiene suscrito un contrato de alquiler con Layetana Inmuebles, S.L. (anteriormente denominada Layetana Diagonal Glorias, S.L.) por el que la segunda cede en arrendamiento el edificio que está ubicado en la Avda. Diagonal de Barcelona, números 197 a 211 por un plazo máximo de treinta años a contar desde que se produzca la recepción provisional del edificio una vez se finalice la obra. Además las partes suscribieron un contrato de opción de compra a favor de la Sociedad y otro de opción de venta a favor de Layetana. AGBAR podrá ejercitar el derecho de opción de compra durante el período comprendido entre los cinco y diez años a contar desde la fecha de entrada en vigor del contrato de arrendamiento. En referencia al contrato de opción de venta, se podrá ejercitar en el mismo plazo que el de la opción de compra, sin embargo Layetana podrá ejercitar el derecho con anterioridad al plazo fijado en caso que AGBAR cancelase el contrato de arrendamiento. El precio de ejercicio, tanto en lo que se refiere al derecho a la opción de compra como la opción de venta, se ha estimado a 31 de diciembre de 2003 en 139.746 miles de euros, una vez incorporados al mismo los costes adicionales por modificaciones al proyecto solicitadas por la Sociedad y una vez actualizado el precio original por el IPC acumulado entre el 9 de abril de 1999 y el 31 de diciembre de 2003.

Adeslas-

En el ejercicio 2003, Médéric ha ejercitado la opción de compra sobre el 0,4% de Adeslas. El precio de la venta ha ascendido a 3,2 millones de euros, generándose una plusvalía a nivel consolidado de 2.611 miles de euros. Existen 2 opciones de compra adicionales, del 10% cada una. Dichas opciones se podrán ejercitar entre 1 de julio de 2004 y 30 de junio de 2007. No se ejercerán las dos opciones simultáneamente, ni dentro del mismo ejercicio económico de Agbar, salvo que Agbar pretendiese transmitir a un tercero un número de acciones de Adeslas tal que la participación disminuyera por debajo del 50% del capital social con derecho a voto, en este caso, Médéric podrá ejercitar estas opciones en el plazo de un mes desde que Agbar notificara su intención. Transcurridos los dos primeros años desde la formalización del contrato para ejercitar las opciones de compra, Médéric no podrá haber cedido un número de acciones o de derechos de suscripción preferente de Adeslas tal que la participación accionarial de Médéric en Adeslas disminuya por debajo del 15% del capital. Para la segunda y tercera opción, el precio de ejercicio será de 62 millones de euros por cada una, aplicándole los posibles ajustes. Las cantidades se reducirán en el importe de los dividendos percibidos e incrementarán con los intereses devengados al 3,5% anual desde la formalización del contrato hasta la fecha de pago.

EMTE-

En el ejercicio 2003, AGBAR ha formalizado la entrada en el capital de EMTE con una participación inicial del 35%, que aumentará en años sucesivos hasta llegar al 50% en el año 2006. La operación se ha realizado mediante la compra de acciones a los socios de EMTE y una ampliación de capital con aportación no dineraria suscrita íntegramente por AGBAR mediante la aportación del 100% de las acciones de Aquaplan, S.A., Aquatec, S.A. y Adasa Sistemas, S.A. y el 100% de las participaciones de Agbar Instalaciones, S.L.. El precio de la inversión adicional a realizar por AGBAR para alcanzar el 50% de participación está sujeta a la evolución del negocio del Grupo EMTE en los ejercicios 2003-2006.

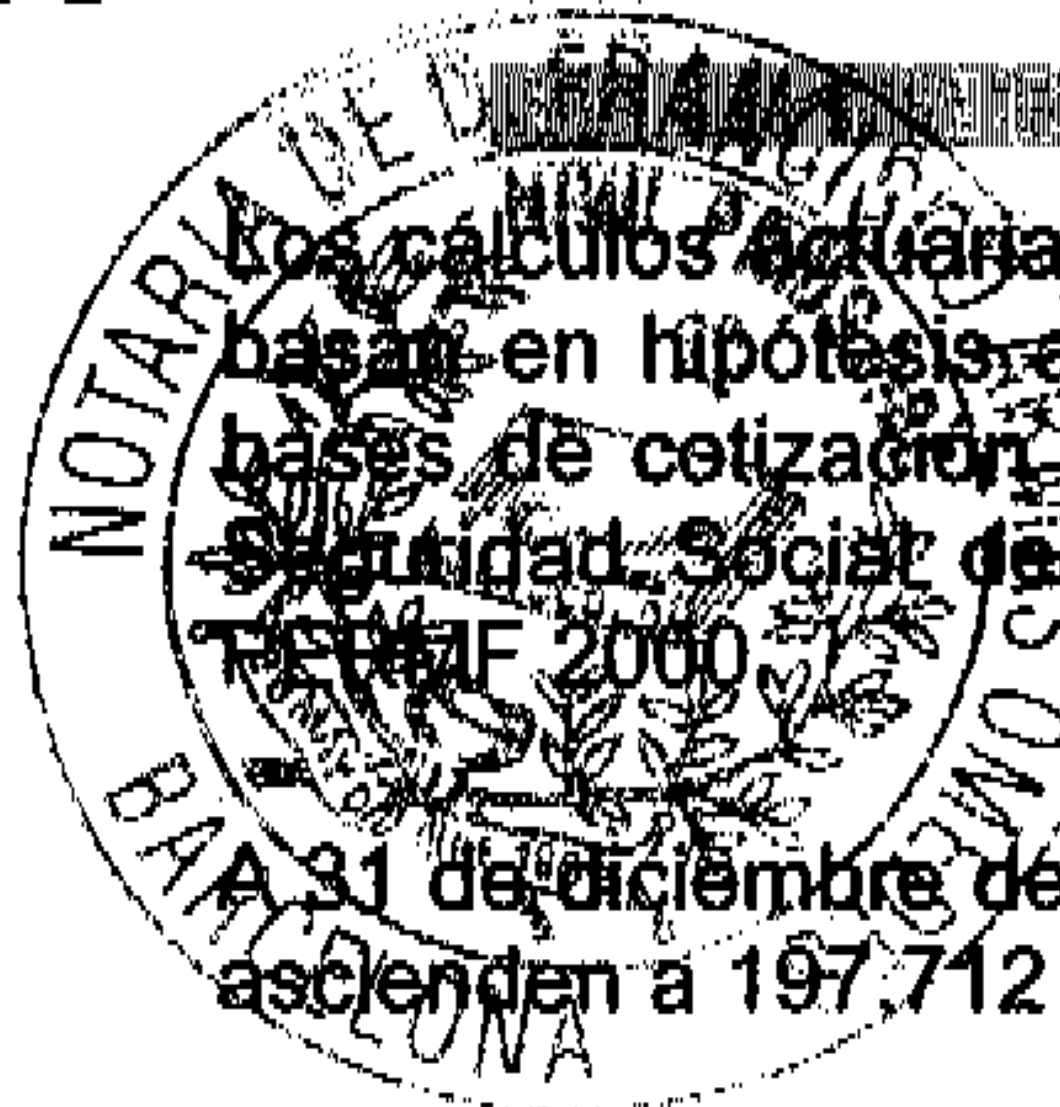
Compromisos con el personal-

Durante el ejercicio 2002 AGBAR procedió a la exteriorización de los compromisos por pensiones con su personal (Nota 4g). Dicha exteriorización 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. Asimismo se contrataron, a través de dicho plan, diversas pólizas de seguro adicionales. Tras la formalización de dichos instrumentos financieros, se cumplió el objetivo de mantener a futuro los compromisos acordados hasta la fecha por la Sociedad con los diversos colectivos.



5K8986869

02/2004



Los cálculos actuariales efectuados por terceros independientes para cada uno de los riesgos cubiertos se basan en hipótesis actuariales, que en este caso contemplan 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 del 2,5%, una tasa nominal de actualización del 5% y unas tablas de supervivencia

A 31 de diciembre de 2003, los compromisos por pensiones con el personal exteriorizados por la Sociedad ascienden a 197.712 miles de euros.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2003, existen instrumentos de previsión formalizados con entidades financieras externas que cubren las obligaciones y compromisos por pensiones con el personal de la Sociedad.

Águas Guariroba-

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, actualmente vigente, vence 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.

14. Ingresos y gastos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Venta de agua	192.771
Ingresos por trabajos y derechos de acometida	13.416
Ventas de subproductos y residuos	7
Prestaciones de servicios	14.322
Total	220.516

El apartado "Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado" del ejercicio 2003 corresponde a los siguientes conceptos:

	Miles de Euros
Trabajos de otras empresas	28.722
Consumo de materiales	4.810
Gastos de personal	3.062
Otros	2.865
Total	39.459



5K8986870

02/2004

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2003 se componen de los siguientes conceptos:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	48.360
Indemnizaciones	1.058
Seguridad social a cargo empresa	11.875
Pensiones y jubilaciones	48
Aportación fondo pensiones	9.966
Otros gastos sociales	1.530
Total	72.837

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 exteriorización del plan de pensiones y la realidad.

El número de personas empleadas al 31 de diciembre de 2003 distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	Número de empleados
Personal titulado	283
Mandos intermedios y encargados	285
Oficiales	450
Ayudantes y auxiliares	175
Total	1.193

La plantilla media en el ejercicio 2003 ha sido de 1.221 personas.

Incluido en el saldo de la cuenta de servicios profesionales independientes dentro del epígrafe de "Servicios Exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad, por importe de 181 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos los honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor o por otras sociedades vinculadas al mismo por importe de 647 miles de euros.

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 de CESP A (Nota 7)	218.025
Beneficio venta de Aquagest PTFA (Nota 7)	13.855
Beneficio por venta inmovilizado material	5.280
Beneficio venta Adeslas (Nota 7)	2.851
Bº enajenación inmovilizado y cartera de control	240.011

El apartado "Beneficios de la venta de inmovilizado material" de la cuenta de resultados adjunta incluye principalmente, las plusvalías obtenidas por la enajenación de dos fincas en la calle Lepanto de Barcelona y en el municipio de l'Escala que ascienden a 4.144 miles de euros y 969 miles de euros respectivamente.



5K8986871

02/2004

Adicionalmente dicho epígrafe recoge los beneficios por otras ventas de inmovilizado material por importe de 167 miles de euros, con lo que el beneficio total por enajenación del inmovilizado material es de 5.280 miles de euros (Nota 6).

El epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de resultados adjunta incluye principalmente, 17.672 miles de euros correspondientes a las diferencias de valoración devengadas en el ejercicio 2003 por la valoración en euros de los instrumentos financieros en moneda distinta del euro relacionados con inversiones en Chile por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de tipo de cambio y cuyos efectos inciden, por consiguiente, en las dotaciones o reversiones en el apartado "Variación de las provisiones de cartera de control" (Notas 4i, Nota 10 y 13c). Asimismo, se incluyen 15.639 miles de euros de correcciones de estimaciones de provisiones correspondientes a ejercicios anteriores, 12.091 miles de euros de dotaciones a provisiones por aspectos contingentes extraordinarios por operaciones del ejercicio y 5.761 miles de euros de las aportaciones a la Fundación Agbar.

Las transacciones efectuadas por la Sociedad, durante el ejercicio 2003, con empresas del Grupo y con empresas asociadas, han sido las siguientes:

Ingresos/(Gastos)	Miles de Euros		
	Empresas del Grupo	Empresas asociadas	Total
Ventas	6.504	-	6.504
Aprovisionamientos	(21.697)	-	(21.697)
Servicios prestados	7.738	8	7.746
Servicios recibidos	(34.066)	-	(34.066)
Intereses percibidos	852	-	852
Intereses pagados	(19.033)	-	(19.033)
Dividendos recibidos	34.800	1.179	35.979

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

El importe de los sueldos devengados en el ejercicio 2003 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad que forman parte de la plantilla de AGBAR ha ascendido a 845 miles de euros. Las dietas y atenciones estatutarias devengadas en el ejercicio 2003 por los miembros de dicho Consejo de Administración han ascendido a 510 miles de euros y 1.704 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 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 2003, que están cubiertas a través de pólizas contratadas para tal fin, ascienden a 10.416 miles de euros. Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha aportado a dichas pólizas 153 miles de euros en concepto de cobertura del compromiso de pensiones así como 84 miles de euros en concepto de prima de seguros de vida.

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 2003 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.



5K8986872

02/2004

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 2003, D. Ricardo Fornesa Ribó, D. Jorge Mercader Miró, D. Rafael Miranda Robredo, D. Feliciano Fuster Jaime, D. Enrique Corominas Vila, D. Miguel Noguer Planas, D. Manuel Raventós i Negra, D. Juan Basel Lastortras y D. Juan Antonio Samaranch Torelló, no han participado en el capital ni han ejercido cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, ni han realizado por cuenta propia o ajena ese género de actividad. En este mismo ejercicio, D. José Luis Jové Vintó no ha participado en el capital de sociedades con el mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, ni ha realizado por cuenta propia o ajena ese género de actividad, pero sí ha ejercido cargos en sociedades del Grupo Agbar, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

En el ejercicio 2003:

- D. Gerard Mestrallet ha ejercido los cargos de Presidente - Director General de Suez, S.A., y Presidente de Hisusa Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A., así como el cargo de Administrador en otras Sociedades del Grupo Suez, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.
- D. Philippe Brongniart ha ejercido el cargo de Director General de Suez, S.A.
- D. Jean Louis Chaussade ha ejercido los cargos de Presidente - Director General de Degrémont y Presidente de Ondeo Degrémont North America, así como el cargo de Administrador en otras Sociedades del Grupo Suez, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.
- D. Jacques Pétry ha ejercido los cargos de Presidente-Director General de Rivolam y Presidente-Director General de Suez Environnement, así como el cargo de Administrador en otras sociedades del Grupo Suez, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.
- D. Bernard Guirkinger ha ejercido el cargo de Director General Delegado de Suez Environnement, así como el cargo de Administrador en otras sociedades del Grupo Suez, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Los Sres. Mestrallet, Brongniart, y Guirkinger tienen participación, pero poco significativa (individualmente, inferior, al 0,00003%) en el capital de Suez, S.A., y 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. El Sr. Chaussade tiene una participación del 0,00001% en el capital de Degrémont. Los Sres. Chaussade y Pétry 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.

18. Información sobre medioambiente

Al 31 de diciembre de 2003, 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	5.431
Plan mejora rendimiento red	4.975
Otros activos medioambientales	40
Total	10.446



5K8986873

02/2004

Asimismo durante el ejercicio 2003, 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 970 miles de euros. Adicionalmente, la Sociedad ha realizado aportaciones a la Fundación AGBAR en el ejercicio 2003 por un importe total de 5.761 miles de euros. Dicha fundación dedica una parte significativa de su presupuesto anual a proyectos relacionados con la protección y mejora del medio ambiente.

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

- a) la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense y la pesificación de ciertos activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos en el país,
- b) la introducción de restricciones al retiro de fondos depositados en las instituciones financieras,
- c) 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;
- d) 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.

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 y, 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 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.



5K8986874

02/2004

Durante el ejercicio 2003, Agbar ha interpuesto 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 han interpuesto reclamaciones ante dicho organismo. Los únicos trámites realizados durante el ejercicio 2003 han sido los tendientes a la constitución del tribunal arbitral, el cual ha sido constituido con fecha posterior al cierre.

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).

En base a lo indicado anteriormente Agbar mantiene provisiones por las Inversiones financieras Argentinas por importe de 122.204 miles de euros registradas en el epígrafe de "Provisiones" del Inmovilizado Financiero (Nota 7) así como 193.743 miles de euros registrados en epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" (Nota 9) para cubrir el riesgo máximo por los compromisos y garantías mantenidos. El efecto fiscal considerado se encuentra registrado en el epígrafe de "Administraciones Públicas a Largo Plazo" del activo balance de situación adjunto por importe de 89.139 miles de euros. Adicionalmente, en el ejercicio 2003, la Sociedad ha asignado 3.277 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 2003 (Nota 9).

Dicho nivel de riesgo total máximo se ve afectado por la fluctuación de los tipos de cambio de las monedas en que se hayan denominados los compromisos y garantías, así como por el devengo de intereses sobre éstas. A 31 de diciembre de 2003, y atendiendo a un principio de prudencia, la Sociedad mantiene el nivel de provisiones constituidas en ejercicios anteriores para cubrir el riesgo máximo de acuerdo con el tipo de cambio utilizado en el momento de la estimación del mismo.

20. Hechos posteriores

En el mes de enero de 2004, la Sociedad, ha vendido la totalidad de las acciones de Trasa, Tratamiento de Residuos, S.A.U. de las que era titular (100%) por un importe de 14.561 miles de euros, generándose un beneficio extraordinario de 10.352 miles de euros.

En fecha 22 de marzo de 2004 la Sociedad ha ejercitado 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 estos 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 ha realizado, 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. Las acciones, que a la fecha de formulación de las cuentas anuales se hallan en autocartera, han sido adquiridas con la finalidad de proceder a su amortización, mediante la correspondiente reducción de capital social, en los términos que el Consejo de Administración de la Sociedad someterá a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas (Nota 8a).

5K8986875



02/2004

21. Cuadro de financiación

	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	2003	2002		2003	2002
Recursos procedentes de las operaciones	12.234	-	Recursos procedentes de las operaciones	-	126.785
Gastos de establecimiento	40	47	Aportaciones de accionistas	1.438	1.423
Adquisiciones de inmovilizado-			Otros movimientos Fondos Propios	101	-
Inmovilizaciones inmateriales	2.451	8.856	Deudas a largo plazo-		
Inmovilizaciones materiales	38.749	47.061	Enpréstitos y otros pasivos análogos	-	16.143
Inmovilizaciones financieras	85.244	292.992	Desembolsos pendientes sobre acciones	-	44
Impuestos anticipados a largo plazo	22.139	256	Deudas empresas del grupo	37.998	33.840
Dividendos	43.536	40.890	Impuestos anticipados Traspasos/Bajas	11.060	9.567
Gastos a distribuir	-	7	Enajenación de inmovilizado-		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo-			Inmovilizaciones materiales	6.776	164
Deudas con entidades de crédito	16.143	-	Inmovilizaciones financieras	349.635	261.585
Deudas a largo plazo-			Otros acreedores L/P	894	-
Desembolsos pendientes sobre acciones	98	3.355	Ingresos a distribuir	4.237	4.529
Otros acreedores L/P	-	12.842			
Efecto externalización pensiones	-	50.306			
Otras provisiones	2.477	8.728			
TOTAL APLICACIONES	223.111	465.340	TOTAL ORÍGENES	412.139	454.080
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	189.028	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	11.260
TOTAL	412.139	465.340	TOTAL	412.139	465.340

	Miles de Euros			
	2003		2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	1.886	838	-
Deudores	-	16.001	34.608	-
Acreedores	-	8.923	-	38.968
Inversiones financieras temporales	224.782	-	-	18.951
Tesorería	-	5.033	7.512	-
Acciones Propias	-	3.911	3.701	-
TOTAL	224.782	35.754	46.659	57.919
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	189.028	11.260	-



5K8986876

02/2004



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

	Miles de Euros	
	2003	2002
Resultado contable	187.859	50.959
Más:		
Dotación neta a-		
Pensiones y otras provisiones	15.751	230.245
Amortizaciones	39.544	36.422
	55.295	266.667
Pérdidas por enajenación de inmobilizaciones inmateriales, materiales y financieras	2.503	1.392
Variación de las provisiones para inmobilizaciones inmateriales, materiales y financieras	-	170.011
Impuestos diferidos registrados	7.516	5.803
Gastos a distribuir en varios ejercicios	134	159
Menos:		
Beneficios en la enajenación del inmovilizado material y financiero	(240.011)	(206.027)
Variación de las provisiones para inmobilizaciones inmateriales, materiales y financieras	(11.768)	-
Reversión provisiones para riesgos y gastos	(3.936)	-
Impuestos anticipados registrados	(9.489)	(159.251)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(337)	(2.928)
Recursos procedentes de las operaciones	(12.234)	126.785



5K8986877

02/2004

Anexo I
Página 1

Sociedades del Grupo Anexo I

Hasta el 31 de diciembre del 2003 incluidos en este Anexo referidos a sociedades argentinas (A) no incorporan el efecto del ajuste por inflación.

Sociedad	Código	Miles de euros				Dividendos recibidos por AGBAR en 2003	Porcentaje participación AGBAR	
		Capital escriturado	Reservas	Resultados	Valor neto en libros		Directa	Indirecta
Agbar Oubé Elmarket, S.A. Sociedad Unipersonal Paseo de Sant Joan, 36 08409 Barcelona	F	5.054	7.249	(159)	12.144	-	100	-
INUSA Sociedad de Inmuebles, S.A. Henaio, 20 48009 Bilbao		2.000	8.218	(10.265)	-	-	-	50
Agbar International, BV Strawinskylaan, 3105 1077 ZX Amsterdam (Holanda)		18	(1.006)	130	-	-	100	-
Agbar S.L., Sociedad Unipersonal Plaza Tetuan, 40 08009 - Barcelona	F	9.210	19.117	(161)	18.418	-	100	-
Agua de Levante, S.A. (ADL) Ctra. de Sant Joan Despl. 1 08014 Cornellà de Llobregat - Barcelona	F	1.688	8.837	10.503	4.402	5.487	100	-
Comercial de Aguas S.A. (COMAGUA) Aureliano Ibarra, 18 03009 Alicante		1.710	3.722	1.906	-	-	-	75
Agbar Servicios Compartidos, S.A. Girona, 176 08037 - Barcelona	F	5.120	5.176	64	10.306	-	100	-
AGM The Global Company, S.A. Girona, 176 08037 Barcelona	F	1.803	(1.437)	144	510	-	100	-
Aguas y saneamiento:								
SOREA, Sociedad Regional de Abastecimiento de Aguas, S.A. Diputación, 353 08008 Barcelona	F	110.445	27.026	6.413	126.427	5.100	100	-
Anaigua, Compañía d'Aigües de l'Alt Penedès i l'Anoia, S.A., Societat Unipersonal Diputación, 353 08009 Barcelona		767	2	(13)	-	-	-	100
Aigües Sant Pere de Ribes, S.A. Cruza de setembre, 4 bis. Drcha. 08810 Sant Pere de Ribes (Barcelona)	F	1.000	205	102	-	-	-	97
Aquages, Promoción Técnica y Financiera de Abastecimientos de Agua, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	F	23.082	18.082	3.667	-	-	-	100
Asturagua, S.A. Marqués de Santa Cruz, 10, 3º 33007 Oviedo (Asturias)		364	2.231	901	-	-	-	50
Aguas del Norte, S.A. (ANSA) Lehendakari Aguirre Etorbidea, 29 - 6º 48014 Bilbao	F	1.743	817	325	-	-	-	100
Aguas de Valladolid, S.A., Sociedad Unipersonal General Ruiz, 1 47004 Valladolid	F	12.000	(301)	(767)	-	-	-	100
Gestión de Aguas de Aragón, S.A. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 1 50001 Zaragoza	F	570	-	48	-	-	-	100
Aquages-Sur, S.A. Avda. Luis de Morales, 32, Edificio Fórum, Planta 4 M6 41018 Sevilla	F	30.648	10.305	4.276	-	-	-	100
Canaragua, S.A. Avda. Francisco la Roche, 33 edif. El Mástil, Torre B-90 38001 Sta. Cruz de Tenerife	F	2.404	36.116	5.715	-	-	-	90

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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

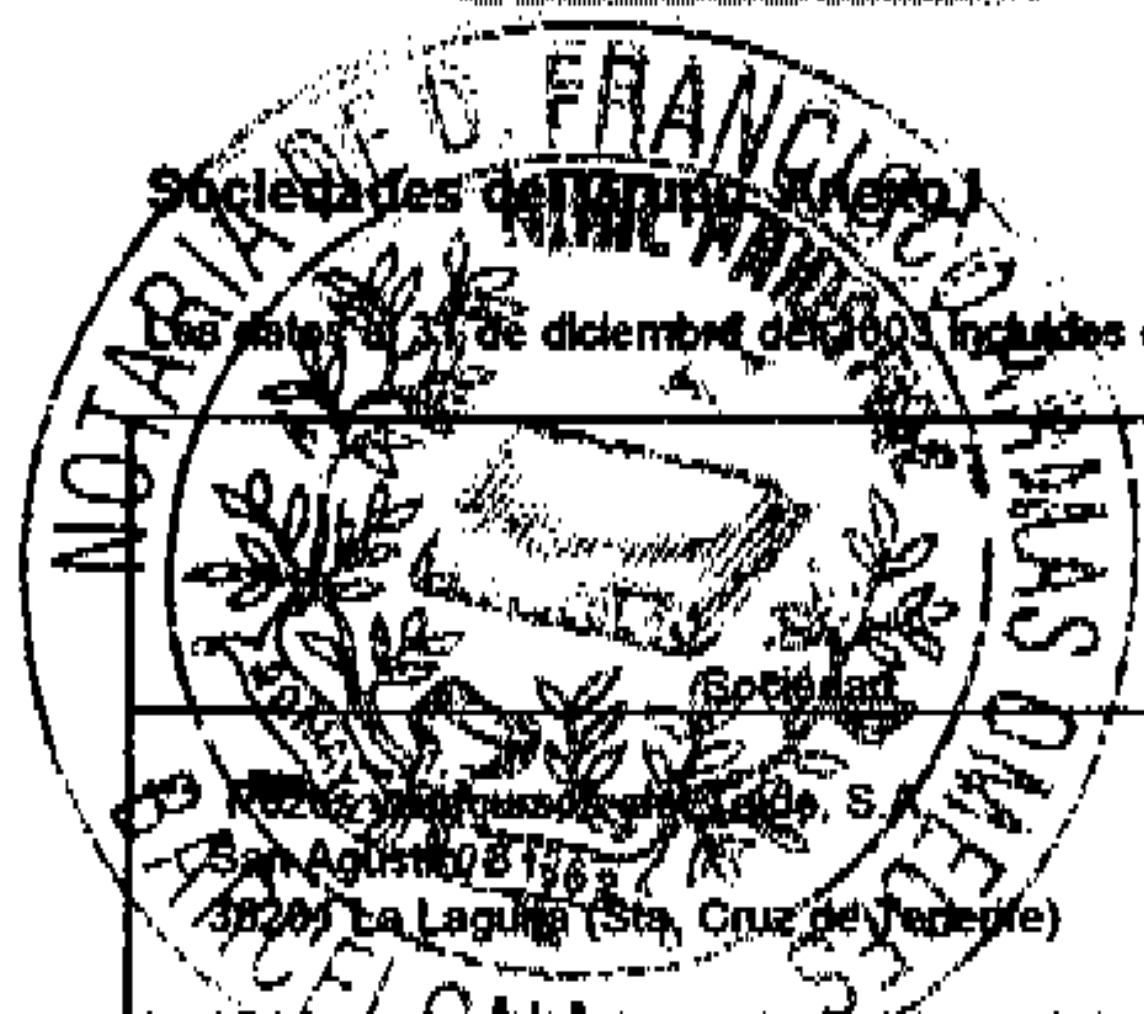
(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de consolidación fiscal.



5K8986878

02/2004

Anexo I
Página 2



Sociedades del Anexo I (Anexo I)
Las referidas al 31 de diciembre de 2003 incluidas 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	Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2003	Directa	Indirecta
	F	70	489	215	-	-	100	
		1.455	(361)	471	783	50	-	
		2.892	119	413	3.424	100	-	
		2.062	692	439	1.596	50	-	
		1.087	435	398	960	50	-	
		15.644	484	(1.256)	7.435	50	-	
	F	19.140	18.981	(743)	22.797	100	-	
	F	4.508	754	(473)	-	-	100	
	F	301	193	194	-	-	100	
		14	53	51	38	100	-	
		231.505	4.470	6.430	243.885	100	-	
		296.038	(12.315)	7.151	130.997	27	73	
		12.279	966	1.014	-	-	50	
		11.366	2.092	1.156	-	-	50	
		1.690	(302)	(36)	-	-	26	
	F	774	-	2.439	11.641	100	-	
		342	2.217	279	1.703	60	-	
		693	2.880	1.438	-	-	75	

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de consolidación fiscal.



5K8986879

02/2004

Anexo I
Página 3



Los datos de diciembre del 2003 reflejados 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	Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2003	Porcentaje participación AGBAR	
						Directa	Indirecta
* Compañía de Seguros Adeslas, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	66.696	82.324	47.497	75.593	-	75	-
** Adeslas Dental, S.A. Príncipe, 21 28012 Madrid	443	232	323	-	-	-	75
** Granada Salud, S.A. Pedro Antonio de Alarcón, 60 bajo 18002 Granada	313	88	1	-	-	-	75
*** Centro Médico de Zamora, S.A. Rda. San Torcuato, 15 49006 Zamora	325	(30)	3	-	-	-	61
*** Clínica Parque San Antonio, S.A. Avda. Pintor Sorolla, 2 29016 Málaga	3.104	(154)	725	-	-	-	73
**** Unidad de Radiología Cardiovascular Andaluza, S.A. Avda. Pintor Sorolla, 2 29016 Málaga	138	481	307	-	-	-	38
*** Clínica, S.A. Arturo Soria, 103 28043 Madrid	7.020	1.244	1.642	-	-	-	73
** General de Inversiones Tormes, S.A. Arco, 1 37002 Madrid	5.000	794	(723)	-	-	-	75
*** Sanatorio Virgen del Mar-Cristóbal Castillo, S.A. Ctra. Miami, Km 1 s/n 04120 Almería	213	3.812	1.038	-	-	-	73
*** Sanatorio Nuestra Señora de la Salud de Granada, S.A. Ntra. Sra. De la Salud s/n 18014 Granada	2.848	(814)	1.263	-	-	-	75
** UMR, S.L. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	6.305	31.328	192	-	-	-	75
*** Casa de Reposo Sanatorio Perpetuo Socorro, S.A. Doctor Gómez Ulla, 15 03013 Alicante	3.065	3.240	574	-	-	-	56
**** Hemodinámica Intervencionista de Alicante, S.A. Doctor Gómez Ulla, 15 03013 Alicante	270	230	73	-	-	-	36
**** Tomografía axial computarizada de Alicante, S.A. Pl. Dr. Gomez Ulla 15 03013 Alicante	467	701	101	-	-	-	31
** Instituto Quirúrgico Médico, S.A. de Seguros (Iquimesa) Pza. America, 3 Bajos 01005 Vitoria	1.406	1.393	1.272	-	-	-	75
*** Centro Médico America, S.A. Pza. America, 4 Bajos 01005 Vitoria	60	289	19	-	-	-	75
** Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A. Carretera de Corbera KM. 1 46600 Alzira - Valencia	1.250	302	228	-	-	-	38
*** Alanza Médica Leridana, S.A. Blasbe Torres, 13 25002 Lleida	1.418	883	144	-	-	-	52
** Plaza Salud 24, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	901	(56)	44	-	-	-	37
** Adeslas Dental Barcelona, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	91	337	(393)	-	-	-	75

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de consolidación fiscal.



5K8986880

02/2004

Anexo I
Página 4



Los datos del 31 de diciembre de 2003 incluidos en este Anexo referidos a sociedades argentinas (A) no incorporan el efecto del ajuste por inflación.

		Miles de euros				Dividendos recibidos por AGBAR en 2003	Porcentaje participación AGBAR		
		Capital escriturado	Reservas	Resultados	Valor neto en libros		Directa	Indirecta	
	Construcción e Instalaciones:								
	Acba - Agbar Construcción, S.A. Ronda Guinardó, 99 08041 Barcelona	F	2.404	15.602	3.571	16.674	2.000	100	-
	** Constructora Acba Andina, Ltda. Avda. 11 de Septiembre, 1860 of. 152 Providencia - Santiago de Chile Chile		2.489	(803)	(1.252)	-	-	-	100
	** Auxiliar de canalizaciones de Argentina, S.A. (Acba Argentina) Bernardo de Irigoyen, 330, 4to.P.Of.82 1072 Buenos Aires - Argentina	A	77	(72)	(6)	-	-	-	100
	** Inmobiliaria Saru, S.A., Sociedad Unipersonal Ronda Guinardó, 99 08041 Barcelona	F	120	263	-	-	-	-	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	75.125	37.708	(889)	116.736	-	100	-
	** Agbar Automotive América, Inc. 2711 Centerville Road, Suite 400. Wilmington (NEW CASTLE), Delaware, USA.		31.671	1.507	(4.038)	-	-	-	100
	*** Agbar Technologies Inc. 444 N.Michigan Avenue, Suite 1110 Chicago, ILLINOISE 60610		255	5.396	9.453	-	-	-	100
	** Neuve 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).		12.339	13.931	2.781	-	-	-	55
	*** Neuve Portugal, Ltda. Quintas das Raveias, lote 17 Palhaes 2830 Barreiro (Portugal)		499	2.845	616	-	-	-	55
	*** Neuve Aragón, S.A. Camino Aurín, s/n 22600 Sabiñánigo (Huesca)		301	66	121	-	-	-	55
	*** Neuve Canarias, S.A. Pol. Ind. Arinaga parcela 193 35260 Agüimes (Las Palmas de Gran Canaria)		451	3.750	2.107	-	-	-	55
	*** Neuve Castilla, S.A. Poligono Palancaras, parcela 4 16003 Cuenca		307	61	189	-	-	-	55
	*** Neuve Euzkadi, S.A. Pol. Ugaldoguren 1, parcela 8 48170 Zornueta (Vizcaya)		601	1.982	564	-	-	-	40
	*** 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	7.396	3.221	-	-	-	28
	*** Neuve Andalucía, S.A. Poligono Industrial Juncaril, Parcelas 317 y 318 18210 Peligros (Granada)		523	2.358	448	-	-	-	32
	*** Neuve Alicante, S.A. Poligono Industrial Pla de la Valonga, calle 5, nº 5 03113 Alicante		1.803	2.526	1.282	-	-	-	33
	** Idlida Automotive Technology, S.A. L'Arbomar, s/n Apartado de correos 20 43710 Sta. Oliva (Tarragona)		1.500	2.848	2.150	-	-	-	67
	*** Idlida Fahrzeugtechnik, GmbH Nürnberg Strasse D-85055 Ingolstadt (ALEMANIA)		250	(72)	(75)	-	-	-	67
	*** Neuve do Brasil, Ltda. Rua Bernardino de Campos, 98, 4ª, sala 1 Sao Paulo - SP (Brasil)		5.342	660	594	-	-	-	55

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de consolidación fiscal.



5K8986881

02/2004

Anexo I
Página 5

Sociedades del Grupo. Anexo I

Los datos al 31 de diciembre de 2003 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	Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2003	Directa	Indirecta
F	3.005	331	238	-	-	-	99
** CA Polígono Gova S.L. Polígono Gova S.L. 08143 Polígono Gova Barcelona	36.000	-	783	-	-	-	60
** Vermeulen, S.L., Comisarios de Averías Avda Diagonal 339 Barcelona	6	274	308	-	-	-	67
** Applix Damage Surveys and Claims, S.L. Avda Diagonal 339 Barcelona	6	342	(141)	-	-	-	67
** Entidad Certificadora de Alimentos de España, S.A. Calle Miguel Yuste, 16 Madrid	618	(326)	(773)	-	-	-	100
** Cayacea, Centro de Análisis, Asesoramiento y Control de Calidad, S.A. Calle Miguel Yuste, 16 Madrid	78	740	387	-	-	-	80
** Auditores y Técnicos de Control de Calidad, S.L. Calle Miguel Yuste, 12 Madrid	3	158	15	-	-	-	80
** Cayacea Portugal - Centro de Análisis, Assessoria e Controlo de Qualidade Alimentar, Unipessoal, Limitada Largo da Lagoa, Número 15-11, Sala D. cave directa em Linda a Velha, freguesia de Linda a Velha, Concelho de Oeiras. PORTUGAL	5	83	(73)	-	-	-	80
* Agbar Cert, Sociedad Unipersonal Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Codanyola del Vallés (Barcelona).	4.000	-	4	3.307	-	100	-
** Agbar Certificación, S.L. Torrebau Bidea nº 7 48150 Sondika (Vizcaya)	2.235	1.565	(1.184)	-	-	-	51
Negocios en desarrollo							
* AGM Contacta, S.L. Tarragona, 105-115 08014 - Barcelona	4.408	16.682	546	26.913	-	100	-
** TGT Tecnología y Gestión Telefónica, S.A. Marqués de Selmerot, 35-33 08022 Barcelona	791	3.693	537	-	-	-	76
** Power Line Marketing Telefónico, S.L. Teide, 5 Parque Empresarial La Marina San Sebastián de los Reyes 28700 Madrid	240	7.458	1.820	-	-	-	100
* Agbar Mantenimiento, S.A. Berguedà, 20-24 08029 Barcelona	2.193	5.982	2.002	6.277	-	100	-
* Tribugest, Gestión de Tributos, S.A. Consell de Cent, 396 08009 Barcelona	1.292	(189)	278	1.401	-	100	-
* Agencia Servicios Mensajería, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	3.065	(1.113)	1.923	3.100	-	80	-
Residuos:							
* TRASA, Tratamiento de Residuos, S.A. Sociedad Unipersonal Gran Vía de les Cortes Catalanes, 657 08010 Barcelona	3.668	(146)	3	4.209	-	100	-
CESPA, Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A. (Nota 7a)	-	-	-	-	16.558	-	-
				850.676	34.800		

Las sociedades del Grupo indicadas anteriormente no cotizaban en bolsa a 31 de diciembre de 2003.

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de consolidación fiscal.



5K8986882

02/2004

Anexo II

Sociedad de Participación. Anexo II
 Los datos al 31 de diciembre del 2003 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	Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2003	Directa	Indirecta
Agua y Saneamiento:							
*** Inversiones Aguas Metropolitanas, Ltda. Huérfanos, 835 Piso 18 Santiago de Chile (Chile)	632.236	20.683	12.031	-	-	-	50
**** Aguas Andinas, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	163.581	251.513	76.502	-	-	-	26
***** Aguas Cordillera, S.A. Presidente Balmaceda 1398 Santiago de Chile (Chile)	48.990	6.161	10.795	-	-	-	26
***** Analisis Ambientales, S.A. Camilo Henríquez, 540 Puente Alto (Santiago de Chile)	276	(16)	299	-	-	-	26
***** Eco-Riles, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	351	(73)	283	-	-	-	26
***** Comercial Orbi II Avda. Santa María 6910-A Vicatura - Santiago de Chile (Chile)	3.214	9.300	1.585	-	-	-	26
***** Gestión y Servicios Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	17	207	404	-	-	-	26
***** Aguas Los Dominicos Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	3.267	3.568	620	-	-	-	26
***** Aguas Manquehue Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	9.478	3.066	1.591	-	-	-	26
***** Hidráulica Manquehue, Ltda Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	13	262	(10)	-	-	-	26
Residuos:							
** Ecocat, S.L. Gran Vía de les Corts Catalanes, 655 1 08010 Barcelona	5.763	9.678	1.906	-	-	-	25
*** Ecocem, Valorización de Residuos S.A. Gran Vía de les Corts Catalanes, 657 bajos 08010 Barcelona	300	(76)	(53)	-	-	-	13

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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



5K8986883

02/2004

Anexo III
Página 1

Sociedades asociadas. Anexo III

Los datos al 31 de diciembre de 2003 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	Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2003	Directa	Indirecta
Agua y Saneamiento							
* Girona, S.A. Travessia del Camí, 2-4 17001 Girona	1.200	1.125	384	630	53	31	-
* Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A. Societat, 26 08221 Terrassa - Barcelona	4.856	11.592	1.301	3.296	237	31	-
** Companyia d'Aigües de Palamós, S.A. Pl. Padró, 1 17230 Palamós - Girona	1.969	394	(6)	-	-	-	56
*** Edar Cádiz - San Fernando AIE (Bahía Gaditana) Carretera Nacional IV Km 683 11100 San Fernando (Cádiz)	4.658	54	830	-	-	-	22
** Empresa Municipal de Aguas y Saneamiento de Murcia, S.A. (EMUASA) Plaza Circular, 9 30008 Murcia	6.087	6.238	3.240	-	-	-	49
** Empresa Municipal Mixta d'Aigües de Tarragona, S.A. (EMATSA) Avda. Pau Casals, 13-15 Bajos 43003 Tarragona	361	1.817	2.088	-	-	-	49
*** Aigües de Cullera, S.A. Carrer del Vall, 23 46400 Cullera - València	1.893	270	268	-	-	-	48
*** Empresa Mixta d'Aigües de l'Horta, S.A. Placeta de l'Era, 12 46900 Torrent - Valencia	1.803	131	424	-	-	-	49
*** Teidagua, S.A. San Agustín, 8 38201 La Laguna - Sta. Cruz de Tenerife	4.129	(468)	449	-	-	-	50
** Aguas Municipalizadas de Alicante Empresa Mixta (AMAEM) Alona, 31-33 03007 Alicante	15.887	3.437	3.910	-	-	-	50
** Empresa Municipal de Abastecimiento y Saneamiento de Granada, S.A. (EMASAGRA) Molinos, 58-60 18009 Granada	2.656	531	3.837	-	-	-	49
*** Empresa d'Aigües i Servels de Cervera i La Segarra, S.L. Plaça Major, 1 baixos 25200 Cervera - Lleida	118	935	64	-	-	-	49
* Aguas Argentinas, S.A. Tucumán 752 Buenos Aires (Argentina) C1049AAP	A 42.796	(385.638)	73.646	-	-	25	-
* Aguas Provinciales Santa Fe, S.A. 9 de julio, 2824, 1r piso 3000 Santa Fe (Argentina)	A 16.104	(92.173)	13.738	-	-	11	15

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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



5K8986884

02/2004

Anexo III
Página 2

Sociedades asociadas a Agbar
Los datos al 31 de diciembre de 2003 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	Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2003	Directa	Indirecta
* Compañía de Aguas de Barcelona (CAASA) Consejo 63/29 08202 Sabadell - Barcelona	7.551	7.664	1.714	872	61	8	-
** Aguas de Saltillo, Sociedad Anónima de capital variable De la Fuente, 433 Zona Centro 25000 Saltillo Coahuila - México	11.790	1.239	1.013	-	-	-	49
*** Aguas y Saneamientos de Torremolinos, S.A. (ASTOSAM) Loma de los Riscos, 2 29620 Torremolinos - Málaga	2.344	641	757	-	-	-	50
**** Aguas de Telde, Gestión Integral del Servicio, S.A. Matías Zurita, 12 35200 Telde - Gran Canaria	7.020	(1.304)	(184)	-	-	-	45
** Aguas del Arco Mediterráneo, S.A. Caballero de Rodas, 22 03180 Torrevieja - Alicante	1.803	1.650	1.392	-	-	-	74
** Aguas de Lorca, S.A. Príncipe Alonso, 2 30800 Lorca - Murcia	3.005	314	757	-	-	-	49
** Aguas de Cieza, S.A. José Pérez Gómez, 2 bis 30530 Cieza (Murcia)	1.503	(119)	214	-	-	-	49
*** Aguas Vega-Sierra Elvira, S.A. (AguasVira) Plaza Cuba, s/n Edificio Tres Coronas 18230 Atarfe - Granada	1.202	3.495	600	-	-	-	40
** Aigües i Sanejament d'Elx, S.A. Joan Carles I, 53 bajos 03202 Elche - Alicante	12.261	13	383	-	-	-	49
* Aguas Cordobesas, S.A. Monseñor Pablo Cabrera, 5507 Córdoba (Argentina) H5008HJY	A 8.052	(29.967)	8.581	-	-	17	-
* Aguas de Cartagena, S.A., E.S.P. (ACUACAR) Edif. Chambacú, Piso 2 Torices Sector Papayal, Carrera 13B, 26-87 Cartagena de Indias (Colombia)	6.291	840	1.875	3.056	633	46	-
**** 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 Cero La Habana (Cuba)	6.334	(39)	586	-	-	-	41
** Empresa Mixta de Aguas Residuales de Alicante, S.A. (EMARASA) Alona, 31-33 03007 Alicante	1.965	965	990	-	-	-	50
* Clavegueram de Barcelona, S.A. (CLABSA) Acer, 16 08038 Barcelona	3.606	344	414	2.164	195	60	-

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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



5K8986885

02/2004

Anexo III
Página 3

Sociedades asociadas

Los datos al 31 de diciembre del 2003 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	Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2003	Porcentaje participación AGBAR		
						Directa	Indirecta	
Salud:								
** Salamanca Laboratorio Clínico, S.A. Pozo Hillera, 6 37002 Salamanca	75	916	224	-	-	-	15	
** Sanatorio Médico-Quirúrgico Cristo Rey, S.A. Paseo de la Estación, 40 23008 Jaén	103	1.386	335	-	-	-	26	
** Grupo Hospitalario, S.A. Reconquista, 336 Buenos Aires (Argentina)	A 20.716	(23.022)	(95)	-	-	-	100	
*** Karl, S.A. Pte. Juan D. Perón, 1731 Buenos Aires (Argentina)	A 134	624	(23)	-	-	-	100	
*** Clínica Bazterrica, S.A. Juncal, 3002 1425 Buenos Aires (Argentina)	A 1.003	(1.429)	(268)	-	-	-	100	
Construcción e Instalaciones:								
** Tem-vac, Sistemas de Vacío, S.L. Poligon Industrial Congost Avda. Sant Julià, 100 08400 Granollers (Barcelona)	120	(52)	72	-	-	-	50	
** Aigües de Segarra-Garigues, S.A. Pl. del Carme, 15, 1r, 1º 25300 Terrega (Lleida)	30.000	-	(77)	-	-	-	23	
* EMTE, S.A. Avda. Baix Llobregat, 10 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	7.405	39.075	5.934	31.822	-	35	-	
** EMTE Andalucía, S.A. Ctra. Extremadura Km. 474 41907 Valencina de la Concepción (Sevilla)	60	1.202	407	-	-	-	35	
** EMTE Redes, S.A. Orquendo, 23 28906 Madrid	397	915	5	-	-	-	35	
** EMTE Girona, S.A. Migdia, 20 Pol. Ind. Mas Lladó II 17458 Fornells de la Selva (Girona)	601	2.023	2.487	-	-	-	35	
** Klimacal, S.A. Avda. Baix Llobregat, 6 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	301	1.017	1.137	-	-	-	21	
** EMTE Service, S.A. Angel Gimerà, 141-145 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	301	1.949	1.307	-	-	-	31	
** EMTE Sistemas, S.A. Lopez Hoyos, 141 28002 Madrid	718	3.435	2.117	-	-	-	33	
** EMTE Automatización, S.A. Avda. de la Cerdanya, 41 Pol. Ind. Pomar de Dalt 08916 Badalona (Barcelona)	1.911	(595)	289	-	-	-	35	
** EMTE Automatización Valladolid, S.A. Olmo, parc.34 nave A3 Pol. Ind. La Mora 47193 La Cistemiga (Valladolid)	123	45	20	-	-	-	35	
** Comercial e Instaladora Balear, S.A. (COIBSA) Eusebi Estada, 70 07004 Palma de Mallorca	180	355	303	-	-	-	23	
*** COIBSA Manteniment i Serveis, S.A. Eusebi Estada, 70 07004 Palma de Mallorca	6	94	122	-	-	-	15	

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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



5K8986886

02/2004

Anexo III
Página 4

Sociedades asociadas. Anexo III

Los datos al 31 de diciembre de 2003 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	Valor neto en libros	Dividendos recibidos por AGBAR en 2003	AGBAR	
						Directa	Indirecta
** ISAC, S.A. Anglada de Cas... Ordina (Barro)	72	(705)	(145)	-	-	-	11
** Aquaplac, S.A. Príncipe de Vergara, 119 28001 Madrid	377	284	236	-	-	-	35
** Aquatec, S.A. Mallorca, 270 08037 Barcelona	211	537	598	-	-	-	35
** Adasa Sistemas, S.A. Mallorca, 270 pral 2a. 08037 Barcelona	541	5.892	3.185	-	-	-	35
** Agbar Instalaciones, S.L. Berguedà, 20-24 08029 Barcelona	5.770	3.767	735	-	-	-	35
Inspección y Certificación:							
*** Supervisión y Control, S.A. Fernando Macías, 35 15004 A Coruña	1.503	2.841	5.370	-	-	-	37
** Inversiones Finisterre, S.A. Fernando Macías, 35 15004 A Coruña	803	2.428	1.162	-	-	-	37
**** Riteve, SYC Heredia, Avenida 1, calles 6 y 8 Costa Rica	4.445	15	180	-	-	-	20
**** V.T.V. Norte, S.A. A Reconquista, 1048, 9º 1003 Buenos Aires (Argentina)	1.688	(216)	39	-	-	-	45
*** Applus Argentina, S.A. A Reconquista, 1048, 9º 1003 Buenos Aires (Argentina)	4.938	(1.380)	32	-	-	-	55
*** ITV Inspección Técnica de Vehículos, S.A. A Reconquista 1048, 9º 1003 Capital Fed. - Buenos Aires (Argentina)	1.960	(1.976)	(2)	-	-	-	55
Residuos:							
*** Sociedad Gallega de Residuos Industriales Sogarisa, S.A. Parque Empresarial As Somozas, s/n 15565 La Coruña	600	1.680	732	-	-	-	13
** Ormas Ambiental Av. Colonia, 460 - Capital Federal Buenos Aires (Argentina) A	11.917	(10.261)	9.694	-	-	-	33
*** Taym, S.A. Leandro N. Alem 1050 Piso 9º - Capital Federal Buenos Aires (Argentina) A	1.503	(1.770)	1.052	-	-	-	20
*** Tri-eco, S.A. Av. Colonia, 460 - Capital Federal Buenos Aires (Argentina) A	859	(422)	(31)	-	-	-	20
*** Cliba Ingeniería Urbana, S.A. Leandro N. Alem 1050 Piso 9º Capital Federal (Argentina) A	1.208	(4.133)	1.669	-	-	-	20
*** Cliba Rosario, S.A. Leandro N. Alem 1050 Piso 9º Capital Federal (Argentina) A	268	228	73	-	-	-	20
*** Agrupación de colaboración empresarial Salguero -3360 I pasaje chorino-Buenos Aires (Argentina) A	5	(3.957)	(2.165)	-	-	-	20
				41.840	1.179		

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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



5K8986887

02/2004

**Sociedad General de
Aguas de Barcelona, S.A.**



**Informe de Gestión
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2003**

El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2003 es de 220.516 miles de euros, lo que significa un incremento del 2,6% respecto al ejercicio 2002. El volumen de agua consumida durante el año 2003 ha alcanzado los 194,4 Hm³ manteniéndose estable respecto al volumen consumido el 2002.

El resultado ordinario de la Sociedad asciende a 8.723 miles de euros frente a 56.324 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Esta desviación se debe tanto al menor Resultado de Explotación, que recoge mayores gastos de personal, como a la disminución del Resultado Financiero debido fundamentalmente al menor nivel de ingresos financieros procedentes de dividendos de filiales.

Por otro lado, los Resultados Extraordinarios del ejercicio ascienden a 198.351 miles de euros, recogen principalmente las plusvalías obtenidas en la enajenación de las participaciones en el 50% de Cespa, S.A. al grupo Ferrovial (218.025 miles de euros) y en el 100% de Aquagest PTFA a la filial Sorea (13.855 miles de euros). También son destacables los gastos por aportaciones a la Fundación Agbar y las dotaciones para depreciación de cartera de las participaciones en filiales.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades asciende a 19.215 miles de euros, una vez contabilizadas las deducciones sobre la cuota por valor de 45.843 miles de euros generadas en el presente ejercicio.

En consecuencia, el Resultado Neto del ejercicio alcanza los 187.859 miles de euros.

En el ejercicio 2003 el volumen de inversiones es de 123.364 miles de euros de los cuales 2.103 miles de euros corresponden a inversiones en inmovilizado inmaterial, 38.749 miles de euros a inmovilizado material y 82.512 miles de euros a inmovilizado financiero, de las cuales destacan la ampliación de capital de Sorea por 40.920 miles de euros, la adquisición del 35% de la participación de Emte con 23.673 miles de euros de aportación dineraria, la constitución de la sociedad Agbar Servicios Compartidos por valor de 10.307 miles de euros y la ampliación de capital de Aquagest Levante por 7.557 miles de euros

La ampliación de capital de Sorea por 40.920 miles de euros se realizó tras la adquisición del 99,99% de Aquagest PTFA a la Sociedad General de Aguas de Barcelona por el mismo importe.

La adquisición del 35% de la participación en el capital de EMTE se realizó mediante la compraventa de acciones a los socios históricos de EMTE por valor de 23.673 miles de euros y una ampliación de capital social de EMTE que la Sociedad General de Aguas de Barcelona ha desembolsado mediante la aportación del 100% de las acciones de Aquaplan S.A., Aquatec S.A. y Adasa Sistemas S.A. y el 100% de la participación de Agbar Instalaciones S.L.. Así pues, estas sociedades han pasado a formar parte del Grupo EMTE. Está previsto el aumento en años sucesivos de la participación en la sociedad EMTE hasta llegar al 50% en 2006.

El 11 de noviembre de 2003, la Sociedad General de Aguas de Barcelona adquirió por 306 miles de euros las acciones que TGT poseía en Bitel Teleservicios S.A., procediendo en fecha 5 de diciembre de 2003 al cambio en la denominación de la sociedad, que pasa a denominarse Agbar Servicios Compartidos S.A. Adicionalmente Agbar Servicios Compartidos S.A. ha efectuado una ampliación de capital con prima de emisión por un valor total de 10.001 miles de euros que la Sociedad General de Aguas de Barcelona ha suscrito y desembolsado en su totalidad.



5K8986888

02/2004

Las ampliaciones de capital de Aquagest Levante durante el ejercicio 2003 ascienden a 12.223 miles de euros, y corresponden a una ampliación de capital por valor de 7.557 miles de euros que fueron suscritos y desembolsados en su totalidad por la Sociedad General de Aguas de Barcelona y a otra ampliación de capital por valor de 4.666 miles de euros con una prima de emisión de 3.001 miles de euros destinada íntegramente a reservas voluntarias, suscrita mediante la aportación no dineraria por la Sociedad General de Aguas de Barcelona de las acciones representativas del capital social de Hydra que tenían un valor en libros de 4.666 miles de euros.

En el ejercicio 2003, se ha disuelto la Sociedad Sua Corp S.A., cuyo único activo era la participación en el 37,64% del capital social de la sociedad Inversiones Aguas del Gran Santiago (IAGSSA), produciéndose por este motivo la baja de la participación financiera en Sua Corp y el alta de la inversión en IAGSSA. A finales de ejercicio 2003 se ha producido una reducción de capital en IAGSSA por valor de 49.057 miles de euros. Esta reducción se ha producido únicamente en las acciones directas de la Sociedad General de Aguas de Barcelona, por lo que el porcentaje de participación directa sobre IAGSSA se ha reducido en un 10,64%, y por el contrario el de participación indirecta a través de Agbar Chile se ha incrementado en el mismo porcentaje.

En fecha 29 de agosto, la Sociedad General de Aguas de Barcelona junto con Suez, alcanzó un acuerdo con la empresa Ferrovial, para la transmisión de sus actividades en el ámbito de Residuos sólidos desarrolladas en España y Portugal. El 5 de noviembre de 2003, la Sociedad General de Aguas de Barcelona ha formalizado la enajenación de la participación del 50% detentado sobre el Grupo Cespa. Por otro lado, durante el mes de septiembre, el grupo francés Médéric ejerció su opción de compra de un 0,4% adicional de Adeslas. Tras dicha operación el Grupo Agbar mantiene una participación sobre Adeslas del 74,8%.

Los recursos propios de la Sociedad a 31 de Diciembre de 2003, después de repartir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003 de 0,1443 Eur brutos por acción ordinaria tanto de clase A como rescatable de clase B (Plan Mayo 2001), por un importe de 20.841 miles de euros, son de 925.639 miles de euros, y suponen un grado de cobertura del inmovilizado neto del 58,3%.

El porcentaje de endeudamiento neto sobre el total pasivo, una vez repartido el dividendo complementario por importe de 25.116 miles de euros, se sitúa en el 20,15%. 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 durante el ejercicio 2003, con las preceptivas comunicaciones a la CNMV, 173.268 acciones propias y se han enajenado 592.003, quedando a cero el saldo en autocartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2003.

En fecha 22 de marzo de 2004 la Sociedad ha ejercitado 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 estos 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 ha realizado, 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. Las acciones, que a la fecha de formulación de este informe de gestión se hallan en autocartera, han sido adquiridas con la finalidad de proceder a su amortización, mediante la correspondiente reducción de capital social, en los términos que el Consejo de Administración de la Sociedad someterá a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas.

El volumen de inversiones previsto para el ejercicio 2004 en inversiones materiales destinadas a infraestructuras y equipos para el suministro de agua es del orden de 34.987 miles de euros.

El Consejo de Administración en su sesión de 19 de junio de 2003 aprobó un nuevo Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con los mercados de valores.

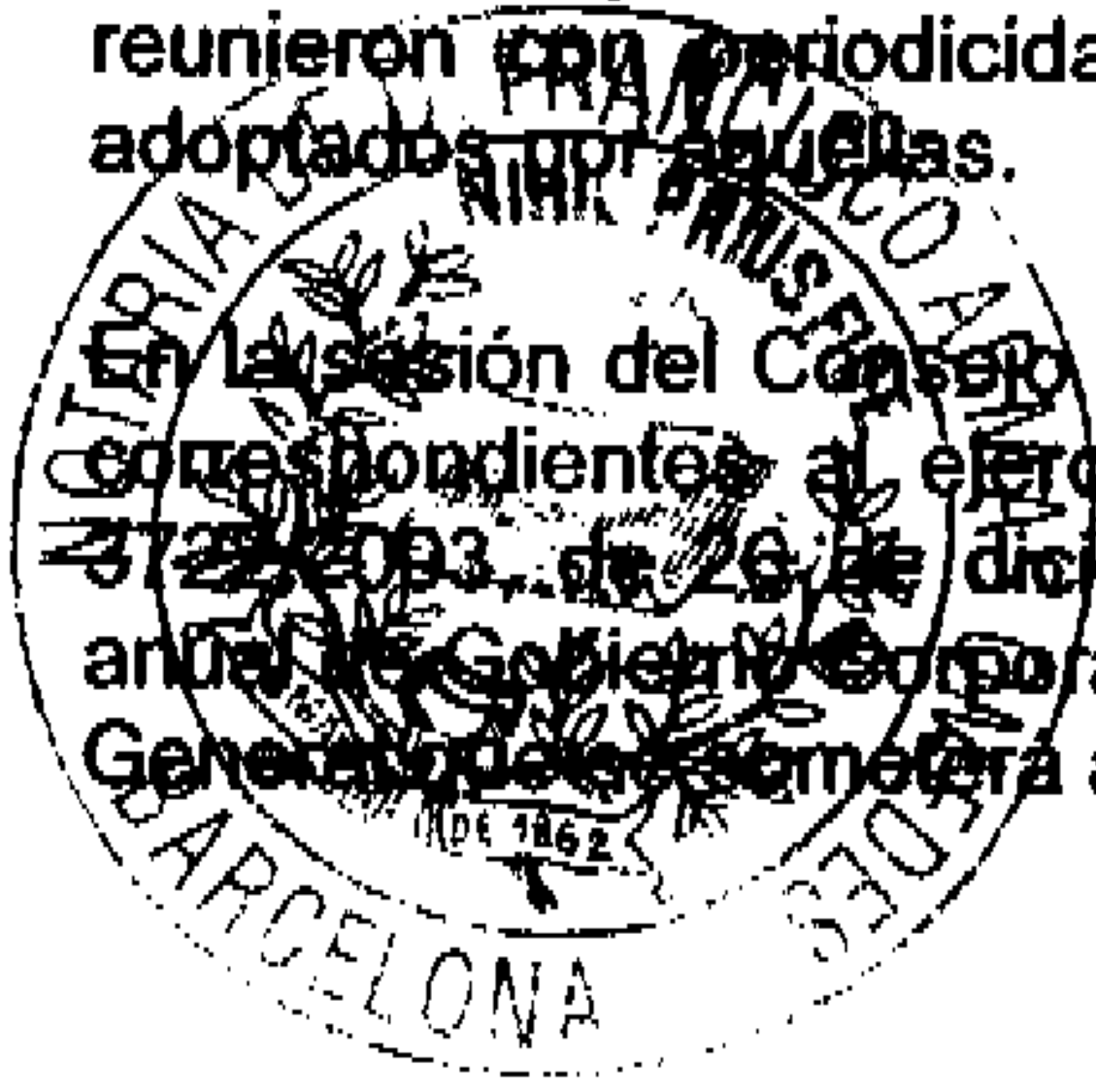
La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de mayo de 2003 acordó modificar el artículo 25 de los Estatutos Sociales, en aras a establecer en los propios Estatutos la regulación de la Comisión de Auditoría y Control, conforme a la Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. Las competencias que se le atribuyen son básicamente las que ya tenía dicha Comisión desde el momento de su constitución que fue acordada en sesión del Consejo de Administración de 13 de noviembre de 2002.



5K8986889

02/2004

Durante el ejercicio 2003 la Comisión de Auditoría y Control y la de Nombramientos y Retribuciones se reunieron con periodicidad y en las sesiones del Consejo de Administración se informó de los acuerdos adoptados por ellas.



En la sesión del Consejo de Administración de formulación de Cuentas Anuales y de este Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 2003, de conformidad con la Ley 26/2003, de 17 de julio y la Orden ECO/3128/2003, de 26 de diciembre, se somete a aprobación el Reglamento del Consejo, se formula el Informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003, y se acuerda un texto de Reglamento de Junta General de Accionistas a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas.



OHK8488190

02/2004



Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 de Sociedad Anónima de Barcelona, S.A. que incluyen el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Gastos, la Memoria, así como el Informe de Gestión, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 26 de marzo de 2004 y constan en el reverso de 49 folios de papel timbrado del Estado de clase 8ª números OH1448767 a OH1448815 ambos inclusive, y en el anverso y reverso del folio de la misma clase 8ª número OH1448816 en el que figura la firma de los Sres. Consejeros.

Barcelona, 26 de marzo de 2004

D. Ricardo Fornesa Ribó
Presidente

D. Gérard Mestrallet
Vicepresidente 1º

No firma por no asistir al Consejo
Fdo.: El Secretario

D. Jorge Mercader Miró
Vicepresidente 2º

D. Rafael Miranda Robredo
Vicepresidente 3º

No firma por no asistir al Consejo
Fdo.: El Secretario

D. Philippe Brongniart
Consejero

D. Enrique Corominas Vila
Consejero

D. Jean-Louis Chaussade
Consejero

D. Feliciano Fuster Jaume
Consejero

~~D. José Luis Jové Vintó~~
Consejero

No firma por no asistir al Consejo
Fdo.: El Secretario

~~D. Miguel Noguer Planas~~
Consejero

~~D. Jacques Pétry~~
Consejero

~~D. Manuel Raventós Negra~~
Consejero

No firma por no asistir al Consejo
Fdo.: El Secretario

~~D. Juan Rosell Lastortras~~
Consejero

~~D. Bernard Guirkinger~~
Consejero

~~D. Juan Antonio Samaranch.~~
Consejero



5K8984123

02/2004

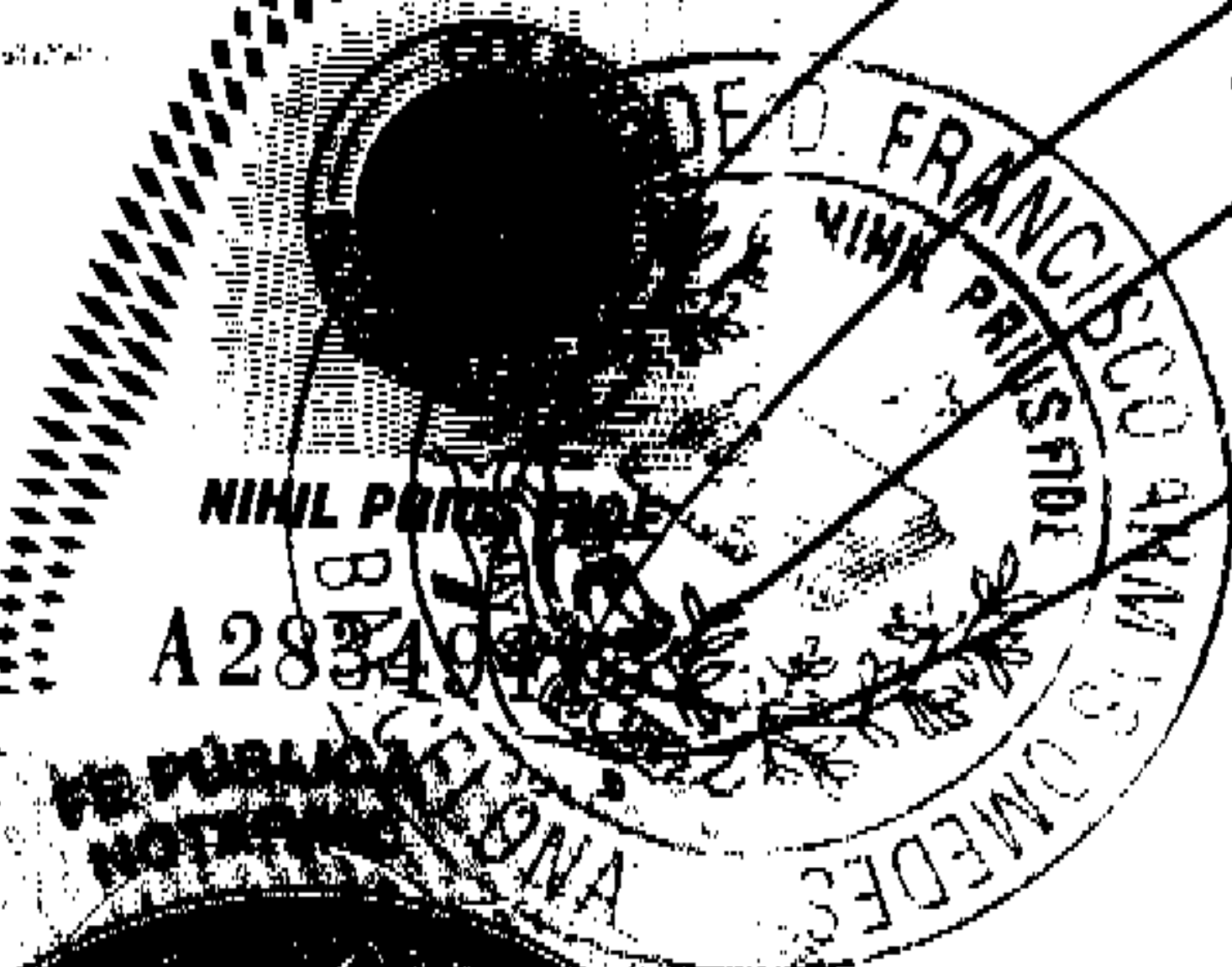
FRANCISCO ARMAS OMEDES, Notario del Ilustre Colegio de Cataluña, con residencia en Barcelona. -----

CERTIFICO: Que las fotocopias que figuran en los cincuenta y un folios que anteceden de papel exclusivo para documentos notariales, serie 5K, números 8986840 y los cincuenta 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 treinta y uno de marzo de dos mil cuatro. DOY FE.-

[Handwritten signature]

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 2003 e
Informe de Gestión Consolidado, junto con
el Informe de Auditoría Consolidado



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 2003 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 4 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, 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 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión 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 2003 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 2003. 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 & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



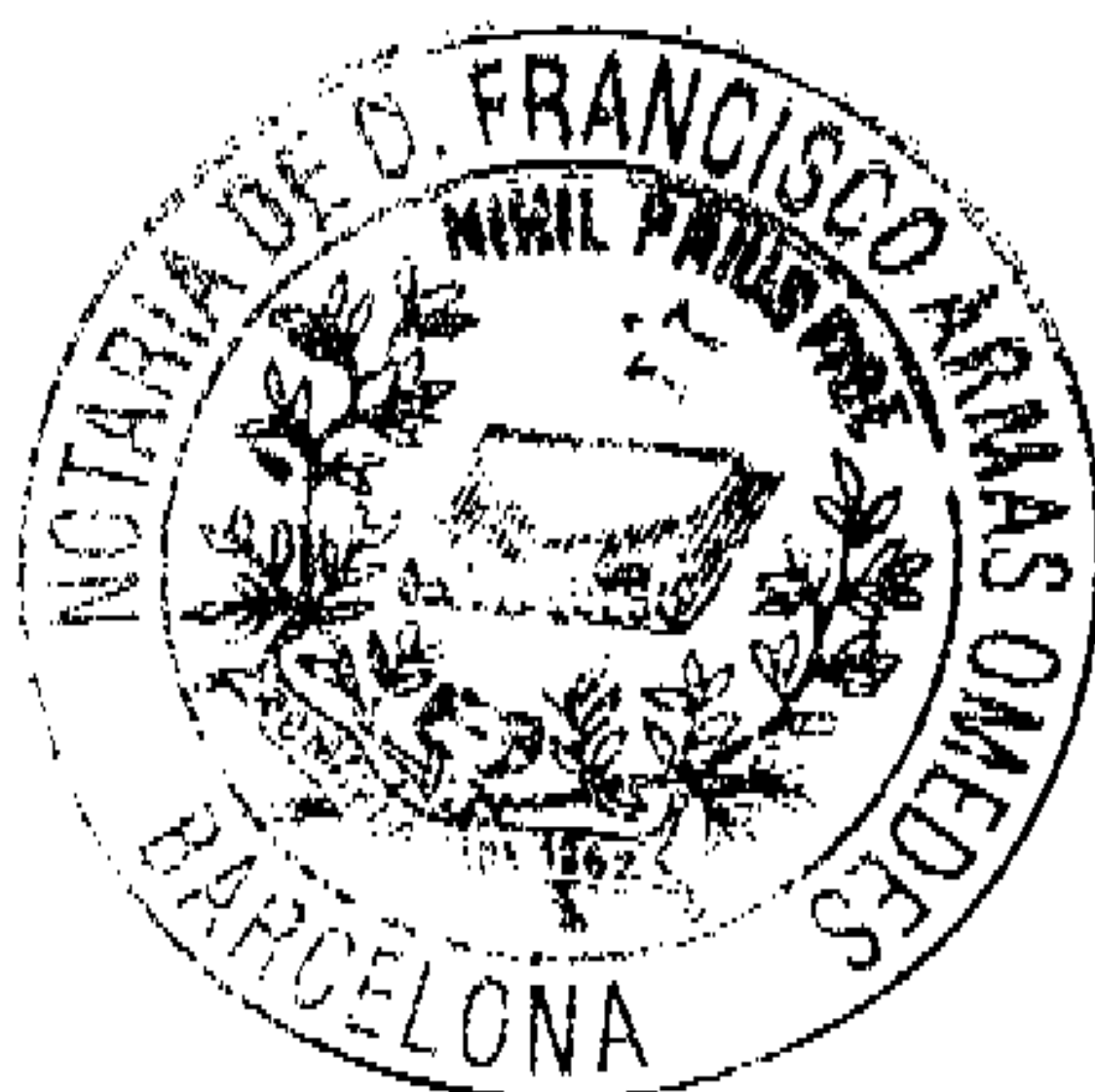
Julio Haeffner

29 de marzo de 2004



5K8986777

02/2004



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 2003**



5K8986778

02/2004

**SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.
Y SOCIEDADES PARTICIPADAS**

BALANZAS DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Miles de Euros)

	31-12-2003	31-12-2002	PASIVO	31-12-2003	31-12-2002
ACCIONISTAS POR DESEMBOLOSOS NO EXIGIDOS	4.480	4.295	FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
			Capital suscrito	145.866	144.428
			Prima de emisión	182.056	182.056
			Reservas de revalorización	128.061	128.061
			Otras reservas de la Sociedad Dominante	302.638	294.909
			Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	246.159	237.106
			Reservas de sociedades puestas en equivalencia	93.466	25.678
			Diferencias de conversión	(152.146)	(151.883)
			Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	194.275	132.748
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(20.841)	(20.836)
			Total fondos propios	1.119.534	972.467
INMOVILIZADO:			INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	248.175	326.296
Gastos de establecimiento	15.718	15.188	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	35.489	38.119
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	472.384	439.169	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)		
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	1.430.122	1.631.162	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	7.133	6.149
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	511.601	445.275	Otras provisiones	285.058	297.249
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	10.149	10.057	Fondo de reversión	40.349	37.108
Total inmovilizado	2.439.874	2.540.851	Total provisiones para riesgos y gastos	332.540	340.506
			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)	318.449	337.183	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 14)	839.740	816.874
			Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	242.404	424.012
			Otros acreedores	111.382	137.194
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	31.521	29.649	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	937	1.248
			Total acreedores a largo plazo	1.194.463	1.379.328
			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 14)	58.787	2.276
Existencias (Nota 9)	32.676	36.974	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	175.863	369.605
Deudores (Nota 10)	826.666	1.031.312	Deudas con empresas puestas en equivalencia	7.176	6.677
Inversiones financieras temporales (Nota 8e)	355.541	211.525	Acreedores comerciales	623.159	559.929
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo (Nota 11)	-	3.911	Otras deudas no comerciales	253.557	283.979
Tesorería	49.915	90.156	Provisiones para operaciones de tráfico	3.322	4.044
Ajustes por periodificación	5.034	8.675	Ajustes por periodificación	12.191	11.305
Total activo circulante	1.269.632	1.382.553	Total acreedores a corto plazo	1.133.755	1.237.815
TOTAL ACTIVO	4.063.956	4.294.531	TOTAL PASIVO	4.063.956	4.294.531

Las Notas 1 a 24 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 2003.



5K8986779

02/2004

**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 2003 Y 2002**

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:			INGRESOS:		
Consumos y otros gastos externos (Nota 18b)	1.145.805	994.268	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18a)	2.676.539	2.555.660
Gastos de personal (Nota 18c)	791.099	819.678	Aumento de existencias de productos terminados, en curso de fabricación y trabajos para terceros	2.463	3.663
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	167.437	170.985	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	50.704	55.366
Dotación al fondo de reversión	6.386	7.719	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	2.540	2.185
Variación de las provisiones de tráfico	12.406	14.013	Otros ingresos de explotación	67.561	56.638
Otros gastos de explotación	435.368	431.781	Total ingresos de explotación	2.799.807	2.673.512
Total gastos de explotación	2.558.499	2.436.444			
Beneficio de explotación	241.308	235.068			
Gastos financieros	70.893	72.963	Ingresos de participaciones en capital	2.734	3.177
Pérdidas de inversiones financieras temporales	537	62	Otros ingresos financieros	17.590	18.971
Variación de las provisiones de inversiones financieras	47	3.142	Beneficios de inversiones financieras	933	542
Diferencias negativas de cambio	2.718	8.105	Diferencias positivas de cambio	1.554	8.924
Total gastos financieros	74.195	84.272	Total ingresos financieros	22.811	31.614
			Resultados financieros negativos	51.384	52.658
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	2.442	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	16.322	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	23.210	24.129			
Beneficio de las actividades ordinarias	183.036	155.839			
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	6.683	5.042	Beneficios procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	204.307	164.995
Variación de la provisión procedente del inmovilizado material e inmaterial	20.350	2.777	Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	638	3.005
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	132	Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante	59	3
Pérdidas por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante	54	-	Subvenciones de capital traspasadas a resultados del ejercicio	294	811
Gastos y pérdidas extraordinarios	88.070	251.427	Ingresos o beneficios extraordinarios	38.681	74.894
Total gastos extraordinarios (Nota 18e)	115.157	259.378	Total ingresos extraordinarios (Nota 18e)	243.879	243.708
Resultados extraordinarios positivos	128.822	-	Resultados extraordinarios negativos	-	15.670
Beneficio consolidado antes de impuestos	311.858	140.169			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	66.173	(35.180)			
Otros impuestos	2.716	1.946			
Beneficio neto consolidado	242.969	173.403			
Beneficio atribuido a socios externos (Nota 12)	48.694	40.655			
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Nota 18f)	194.275	132.748			

Las Notas 1 a 24 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 2003.



5K8986780

02/2004

**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 2003**

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, a raíz de la modificación efectuada y aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de 30 de mayo de 2003, 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.



5K8986781

02/2004

F) 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 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, 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.

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:

- o Agua potable, con la captación, suministro y servicio integral en centros urbanos a través de las figuras de concesión y arrendamiento.
- o Asistencia sanitaria.
- o Tratamiento de residuos líquidos y sólidos (Nota 2c).
- o Inspección y certificación.
- o Gestión telefónica (Centros de Atención Multimedia).
- o Transporte y mensajería.
- o Montaje y mantenimiento de instalaciones de agua, gas, electricidad y climatización.
- o Construcción e ingeniería.
- o Gestión de tributos.



5K8986782

02/2004

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas



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 2003, 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 2002 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de AGBAR celebrada el 30 de mayo de 2003.

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).

C) Puesta en equivalencia.

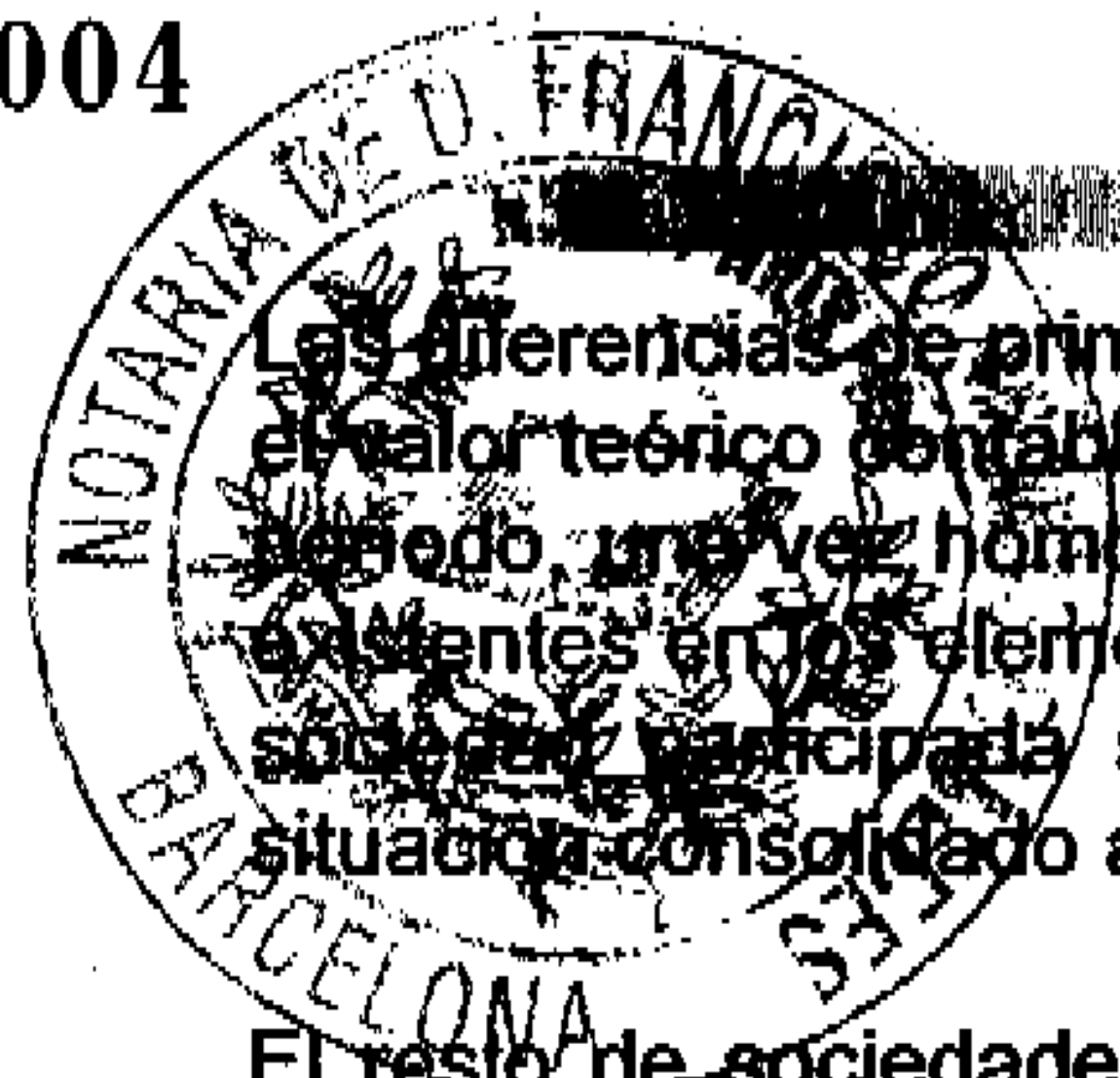
Participación directa o indirecta según los siguientes requisitos:

- a) Sociedades cuya participación sea superior o igual al 20% e inferior al 50%.
- b) 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 la gestión compartida de las mismas.



5K8986783

02/2004



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 sociedad. 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 2003 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 alícuota de los fondos propios y de los resultados al 31 de diciembre de 2003 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.

c) Variaciones en el perímetro de consolidación-

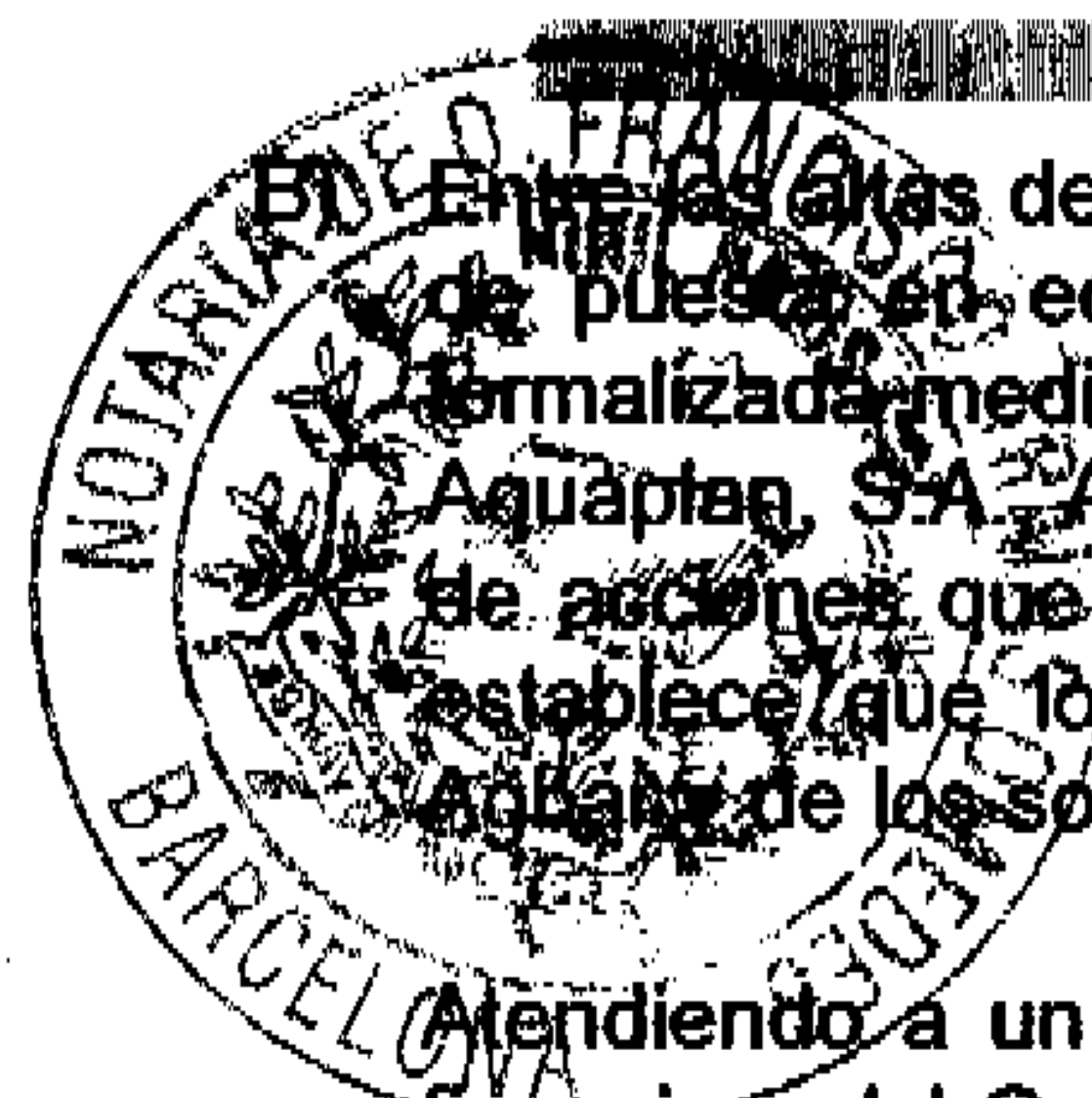
Las principales variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2003 respecto del ejercicio anterior son las siguientes:

- A) Las altas de sociedades más relevantes en el perímetro de consolidación que se consolidan por el método de integración global corresponden a la constitución de LGAI Technological Center, S.A. por parte de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. con un 60% de participación.



5K8986784

02/2004



B) Entre las altas de sociedades en el perímetro del Grupo AGBAR que se consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia destaca la adquisición del 35% de EMTE, S.A. por parte de AGBAR, formalizada mediante la aportación no dineraria a esta sociedad de las sociedades del grupo AGBAR, Aquaplan, S.A., Aquatec, S.A., Adasa Sistemas, S.A. y Agbar Instalaciones, S.L., así como una compra de acciones que ha supuesto un pago en efectivo por importe de 23.673 miles de euros. El contrato establece que los órganos de administración estarán formados por una representación paritaria de Agbar y de los socios históricos de EMTE.

Atendiendo a un criterio de importancia relativa y dada la limitación de disponibilidad de información financiera del Grupo EMTE del ejercicio 2003, las cuentas de resultados de las sociedades aportadas, Aquaplan, S.A., Aquatec, S.A., Adasa Sistemas, S.A. y Agbar Instalaciones, S.L. del ejercicio 2003, han sido consolidadas por integración global, y la participación en el Grupo EMTE a 31 de diciembre de 2003 ha sido consolidada por puesta en equivalencia. Este tratamiento no implica diferencias significativas en los estados financieros consolidados del Grupo AGBAR del ejercicio 2003, respecto de otros criterios de consolidación aplicables en el caso de haber dispuesto de la información necesaria para su aplicación (Notas 5 y 8).

- C) Los cambios de método de consolidación más relevantes corresponden, por un lado, a Aguas de Valladolid, S.A., Sociedad Unipersonal que pasa de consolidarse por puesta en equivalencia a consolidarse por integración global, y por otro lado, a ITV Inspección Técnica de Vehículos, S.A. (Argentina), Applus Argentina, S.A. y Grupo Ormas Ambiental (Argentina) que pasan de consolidarse por el método de integración global a consolidarse por puesta en equivalencia.
- D) Las bajas de perímetro más significativas se refieren a la venta del Grupo Cespa con fecha 5 de noviembre de 2003, dedicado al desarrollo del negocio de tratamiento de residuos líquidos y sólidos, que se consolidaba por el método de integración global (Nota 18e). La cuenta de resultados consolidada adjunta, incluye por integración global los resultados de las operaciones realizadas por el Grupo Cespa durante los nueve primeros meses del ejercicio 2003, así como la atribución del resultado correspondiente a los socios externos de dicho periodo (Nota 12).

3. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 de AGBAR es la siguiente:

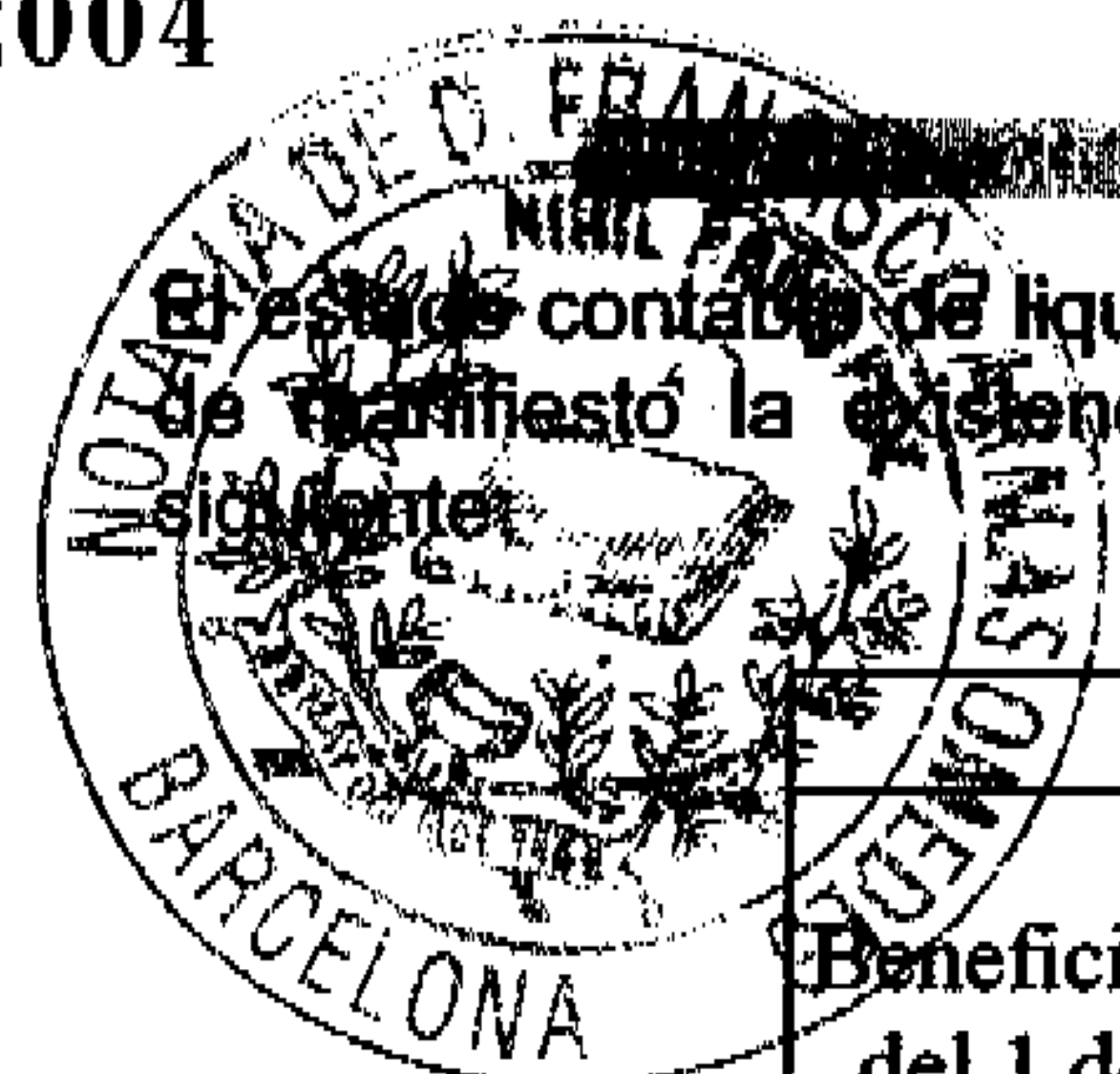
	Miles de Euros
Dividendo a cuenta repartido	20.841
Dividendo complementario	25.116
Reservas voluntarias	141.614
Reserva legal	288
Beneficio neto del ejercicio 2003 de la Sociedad Dominante	187.859

Con fecha 19 de diciembre de 2003 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó el reparto de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2003 a las acciones, de 0,1443 euros por acción de clase A (Código ISIN ES0141330C19) y 0,1443 euros por acción de clase B (Código ISIN ES0141330F16) que se hizo efectivo a partir del 8 de enero de 2004. Los referidos importes por acción son brutos.



5K8986785

02/2004



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 período del 1 de enero al 31 de octubre de 2003 (*)	20.593
Menos:	
Impuesto sobre Sociedades estimado	(6.674)
Dotación prevista a reserva legal	288
Límite para distribución de dividendos a cuenta	26.979
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta (15 de diciembre de 2003) (**)	286.579
Aumentos de tesorería en el período de un año	766.793
Disminuciones de tesorería en el período de un año	(652.529)
Tesorería previsible en fecha 15 de diciembre de 2004 (*)	400.843

(*) Último cierre contable disponible a 15 de diciembre de 2003.

(**) 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 2003, 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 sus respectivos valores teórico-contables resultantes 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.

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.



5K8986786

02/2004

**Inmovilizaciones Inmateriales-**

Las Inmovilizaciones Inmateriales se presentan por su precio de adquisición o coste de producción, que incluye la asignación de fondos de comercio en caso de que sea aplicable, y se amortizan conforme a los siguientes criterios (Nota 6):

- o Las concesiones administrativas o similares se amortizan linealmente en función del período de duración de las mismas.
- o 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 adquisición. 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.
- o Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un periodo de tres a cinco años, excepto determinados activos que en base a estudios técnicos independientes puedan ser amortizados en un periodo superior.
- o Los derechos de superficie sobre fincas urbanas, se amortizan linealmente en el plazo de duración de los mencionados derechos.
- o 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 2003 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 de fondos de comercio en aquellos casos en que fuera aplicable, realizada en base a las valoraciones independientes correspondientes.

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.

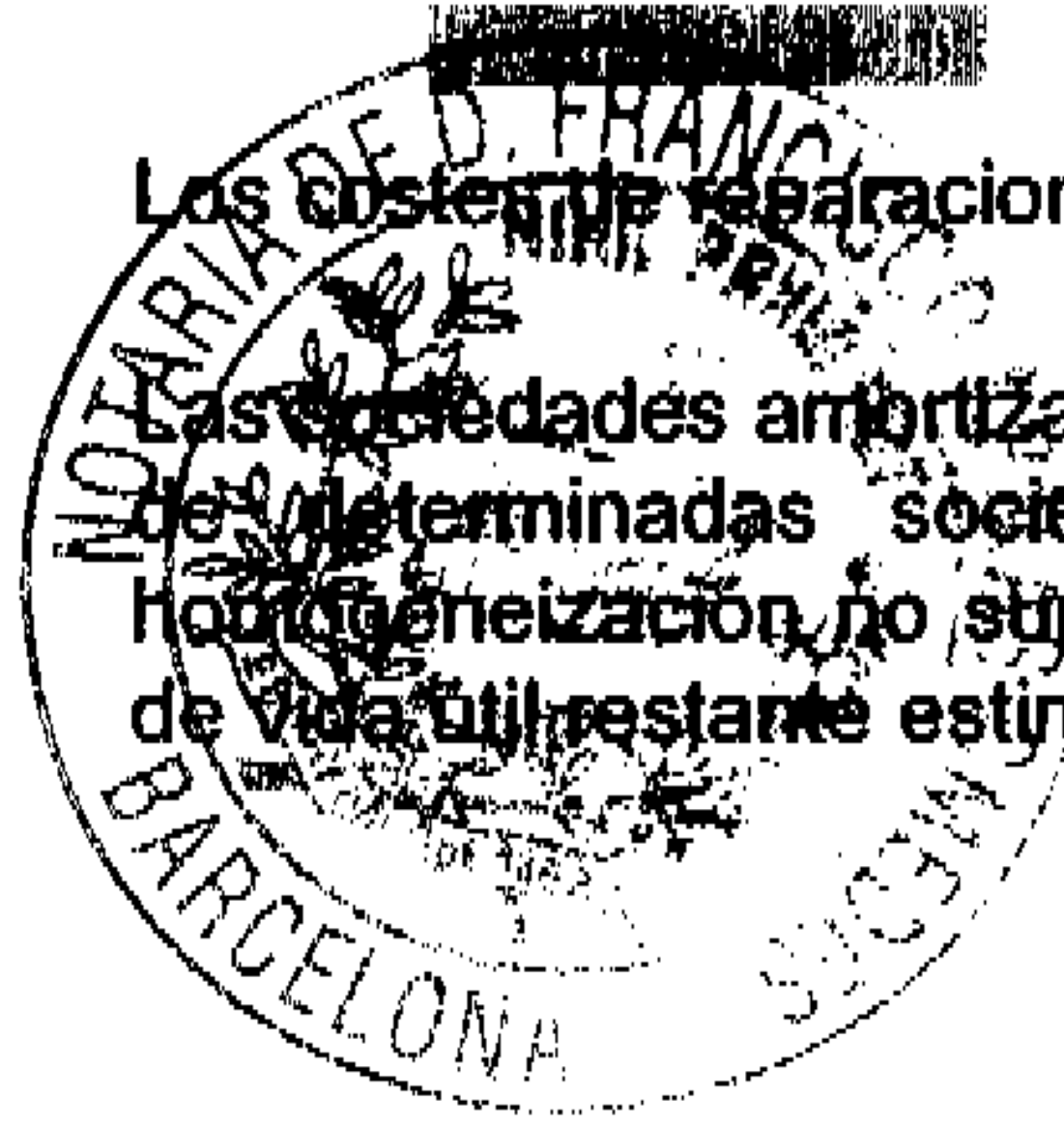
Los elementos en curso se traspasan al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el correspondiente periodo de prueba.

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 2003 se presentan como "Trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.



5K8986787

02/2004



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

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 homogeneización no supondría diferencias significativas a nivel del Grupo AGBAR, 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 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:

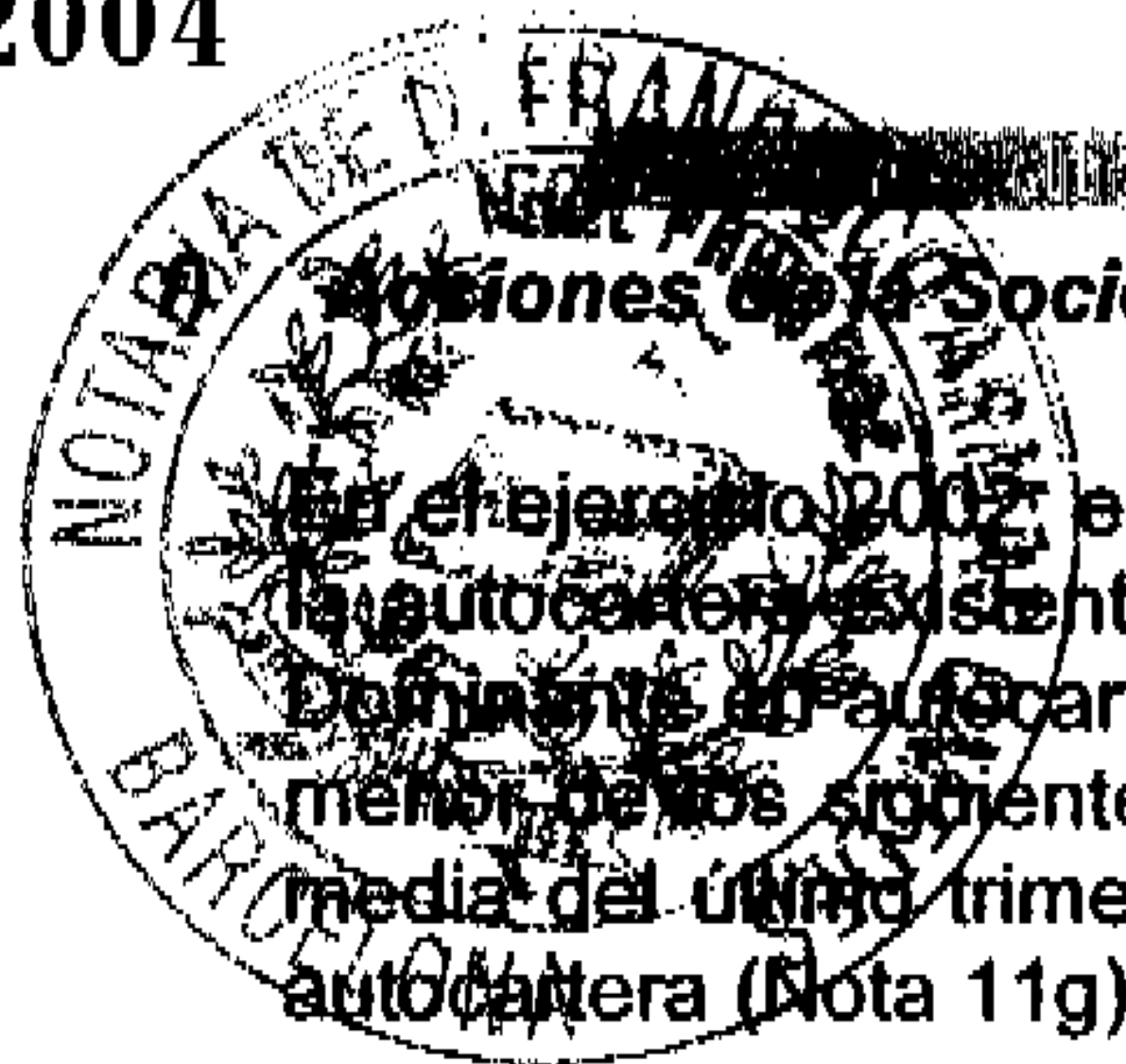
- A) Participaciones valoradas mediante el procedimiento de puesta en equivalencia (Nota 8a): se muestran por el valor de la fracción que representan del neto patrimonial de la sociedad.
- B) Resto de participaciones e inversiones financieras (Nota 8b):
- Participación en fondos de inversión en activos 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.



5K8986788

02/2004



Provisiones de la Sociedad Dominante-

En el ejercicio 2003, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante adoptó la decisión de enajenar la autocartera existente a 31 de diciembre de 2002 durante el ejercicio 2003. Las acciones de la Sociedad Dominante en autocartera, las cuales cotizan en bolsa, se han contabilizado durante el ejercicio 2003 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 2003, 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 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.

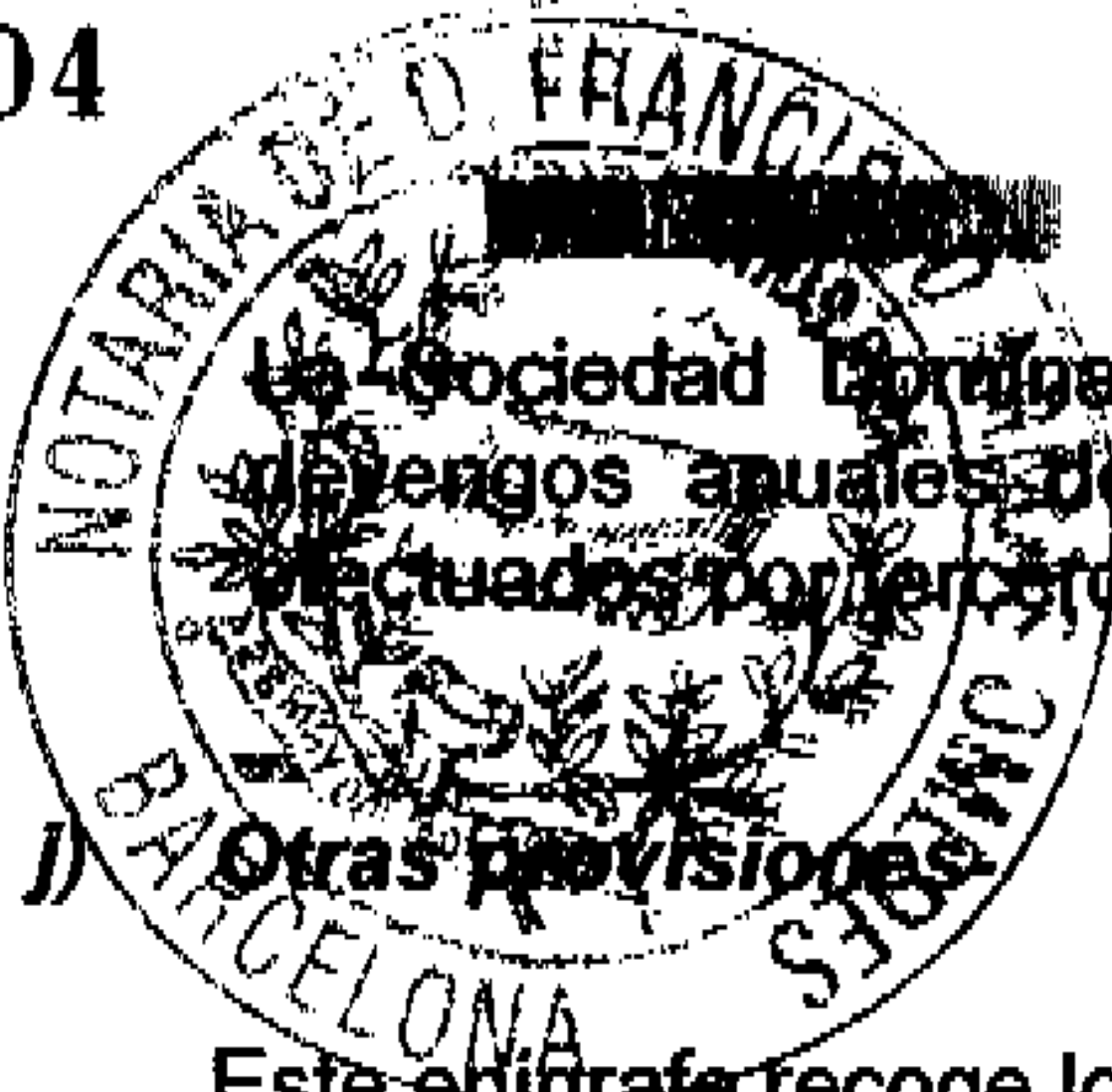
La Sociedad Dominante, en base a la normativa vigente, en particular según la Ley de Planes y Fondos de Pensiones, procedió en el ejercicio 2002 a completar la exteriorización de los compromisos indicados anteriormente y para ello formalizó un único plan de pensiones con una entidad aseguradora al que ha sido incorporado 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 2003 corresponden a determinadas obligaciones adquiridas por sociedades fuera de España (básicamente en Chile) así como provisiones por pensiones pendientes de exteriorizar del Grupo Adeslas al acogerse dicho Grupo a la prórroga establecida en la Disposición Adicional Decimoquinta de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, 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 2004 (Nota 13a).



5K8986789

02/2004



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

Otras provisiones

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 por importe de 212 millones de euros (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. Su dotación se efectúa, en base a 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 periodo 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 coste actualizado de los activos revertibles y el fondo de reversión acumulado entre los años que restan para la finalización de la concesión administrativa. La dotación al fondo de reversión efectuada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 ha ascendido a 6.386 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 periodo.

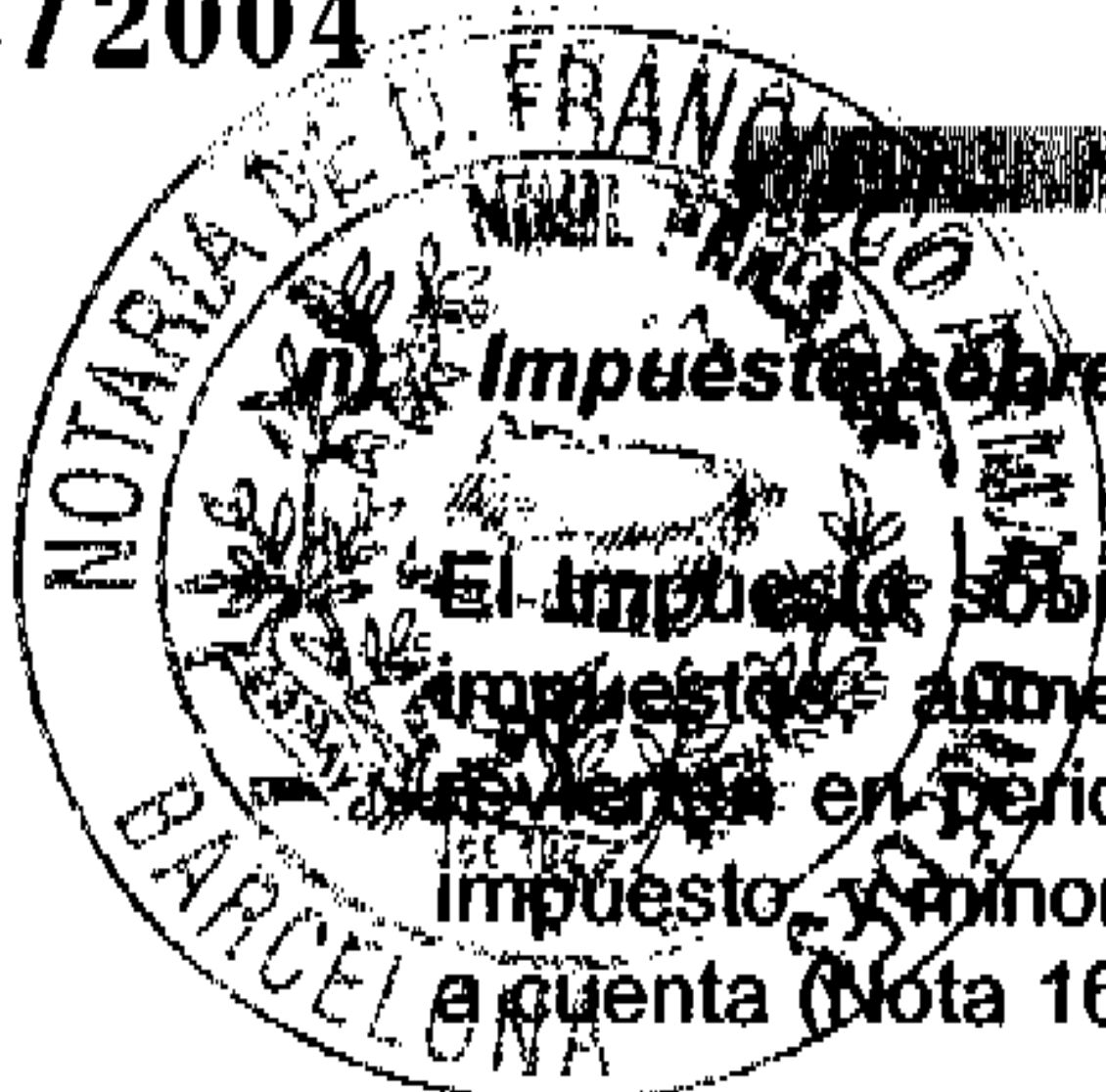
m) Productos financieros derivados-

Las operaciones de derivados contratadas 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).



5K8986790

02/2004



n) Impuesto sobre beneficios-

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 revertan 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).

o) 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 aquélla y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociado al citado préstamo, 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 2003 para las Sociedades del Sector de Agua y Saneamiento del Grupo Agbar a 78.139 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 2003.

5K8986791



02/2004



Las provisiones técnicas para prestaciones por siniestros, que al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 129.307 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.

s) Información sobre el medioambiente-

Se consideran 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 2003 no existen provisiones derivadas de riesgos medioambientales (Nota 22).

5. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	337.183
Adiciones	35.930
Diferencias de conversión	(6.561)
Bajas	(21.818)
Amortización y saneamientos	(26.285)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	318.449

Las adiciones corresponden, básicamente, al fondo de comercio generado por la adquisición por la Sociedad Dominante del 35% de EMTE, S.A. por importe de 21.876 miles de euros, y a los fondos de comercio generados en la compra por parte de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. del 80% del capital social de Cayacea Centro de Análisis, Asesoramiento y Control de Calidad, S.A. y del 100% del capital social de Entidad Certificadora de Alimentos de España, S.A. (ECAL) por importes de 4.658 y 2.210 miles de euros, respectivamente.

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 a los fondos de comercio netos a 31 de diciembre de 2002 aportados por el subgrupo Cespa, por un importe de 21.818 miles de euros, dado que AGBAR ha vendido dicho subgrupo en el ejercicio 2003. La amortización de estos fondos de comercio correspondiente al periodo en que han formado parte del Grupo AGBAR en el ejercicio 2003 ha ascendido a 1.856 miles de euros, y se incluye en el apartado de "Amortización y saneamientos".



5K8986792

02/2004

Además de la dotación correspondiente al devengo del ejercicio por importe de 23.210 miles de euros, se ha procedido a la cancelación anticipada y extraordinaria del fondo de comercio de Aguas de la Costa, S.A. por un importe de 1.800 miles de euros, así como a otros saneamientos de menor cuantía por 269 miles de euros, que han sido mostrados como resultados extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 78e).

Los principales fondos de comercio pendientes de amortización en el ejercicio 2003 son los que se detallan a continuación:

	Miles de Euros	Años pendientes de amortizar
Sociedades consolidadas por integración global:		
Grupo Agbar Chile e IAGSSA	151.081	16-19
Grupo Applus y Grupo Agbarcert	84.762	4-19
Grupo Adeslas	24.800	10-18
EMTE, S.A.	21.876	20
Grupo AGM Contacta	13.382	16
Grupo Sorea	13.191	10-18
Interagua Servicios Integrales del Agua, S.A.U.	7.474	18
Grupo Aquagest Levante	1.643	14-15
Grupo Trasa	240	2-18
Total fondo de comercio de consolidación	318.449	

El fondo de comercio del Grupo Agbar Chile e IAGSSA corresponde básicamente al fondo de comercio generado en la adquisición de Aguas Andinas.

El fondo de comercio asociado al Grupo Applus corresponde básicamente a Agbar Technologies INC por importe de 44.149 miles de euros y cuyo plazo pendiente de amortización es de 16 años, y a Iteuve Technology, S.L. por importe de 16.513 miles de euros de los cuales 11.093 miles de euros tienen un plazo pendiente de amortización de 4 años y 5.420 miles de euros con un plazo pendiente de amortización de 11 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.



5K8986793

02/2004

6. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido en las cuentas de inmovilizaciones Inmateriales y en sus amortizaciones acumuladas durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						
	Saldo al 1 de enero de 2003	Adiciones o Dotaciones	Aumento (disminución) por transferencias o traspasos de otra cuenta	Diferencias de Conversión	Bajas de perímetro / Cambios métodos consolidación	Retiros o Reducciones	Saldo al 31 de diciembre de 2003
Coste							
Concesiones Administrativas	388.308	42.141	1.196	1.513	17.546	(2.935)	447.769
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	75.953	348	(7.691)	(8.804)	(9.331)	(8.669)	41.806
Aplicaciones informáticas	90.949	9.474	7.701	(111)	(2.921)	(6.851)	98.241
Fondo de comercio adquirido	4.452	1.151	-	-	(1.126)	(518)	3.959
Otros	60.065	20.992	44	357	(5.495)	(132)	75.831
Total coste	619.727	74.106	1.250	(7.045)	(1.327)	(19.105)	667.606
Amortización acumulada	(180.558)	(47.452)	7.061	4.642	7.301	13.784	(195.222)
Neto	439.169	26.654	8.311	(2.403)	5.974	(5.321)	472.384

Dentro del apartado "Concesiones Administrativas", se incluyen las cantidades aportadas a diversos organismos públicos en concepto de los derechos de explotación de los diferentes servicios prestados por el Grupo AGBAR entre los que se incluyen, básicamente, la gestión de agua potable, gestión hospitalaria y la inspección técnica de vehículos. Dichas concesiones se amortizan linealmente en el periodo de duración de los contratos de gestión asociados. Las adiciones del epígrafe de concesiones administrativas incluyen 36.720 miles de euros asociados a la adjudicación de la concesión del Hospital de la Ribera (Valencia) a la UTE Ribera Salud II (participada por Compañía de Seguros Adeslas, S.A.).

La columna de "Transferencias o traspasos" incluye en el epígrafe de "Aplicaciones Informáticas" 7.157 miles de euros correspondientes al coste de los proyectos asociados a las aplicaciones informáticas que a 1 de enero del 2003 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 "Bajas de perímetro / Cambios métodos de consolidación" incluye, básicamente, unas altas netas de 14.907 miles de euros correspondientes al cambio de integración por puesta en equivalencia a integración global de Aguas de Valladolid, S.A., Sociedad Unipersonal compensada por la baja del inmovilizado neto del Grupo Cespa por importe de 8.885 miles de euros (Nota 2c).

El apartado de "Otros", a 31 de diciembre de 2003, incluye 44.342 miles de euros correspondientes al valor 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 2003, 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. (participada en un 60% por Applus Servicios Tecnológicos, S.L.) y que corresponden, básicamente, a maquinaria y otras instalaciones (el importe neto a 31 de diciembre de 2003 asciende a 13.963 miles de euros). Asimismo se incluyen 15.004 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 2003 asciende a 11.634 miles de euros. La Sociedad Dominante tiene constituida una garantía hipotecaria por esta finca para garantizar el pago de dichos derechos de superficie.

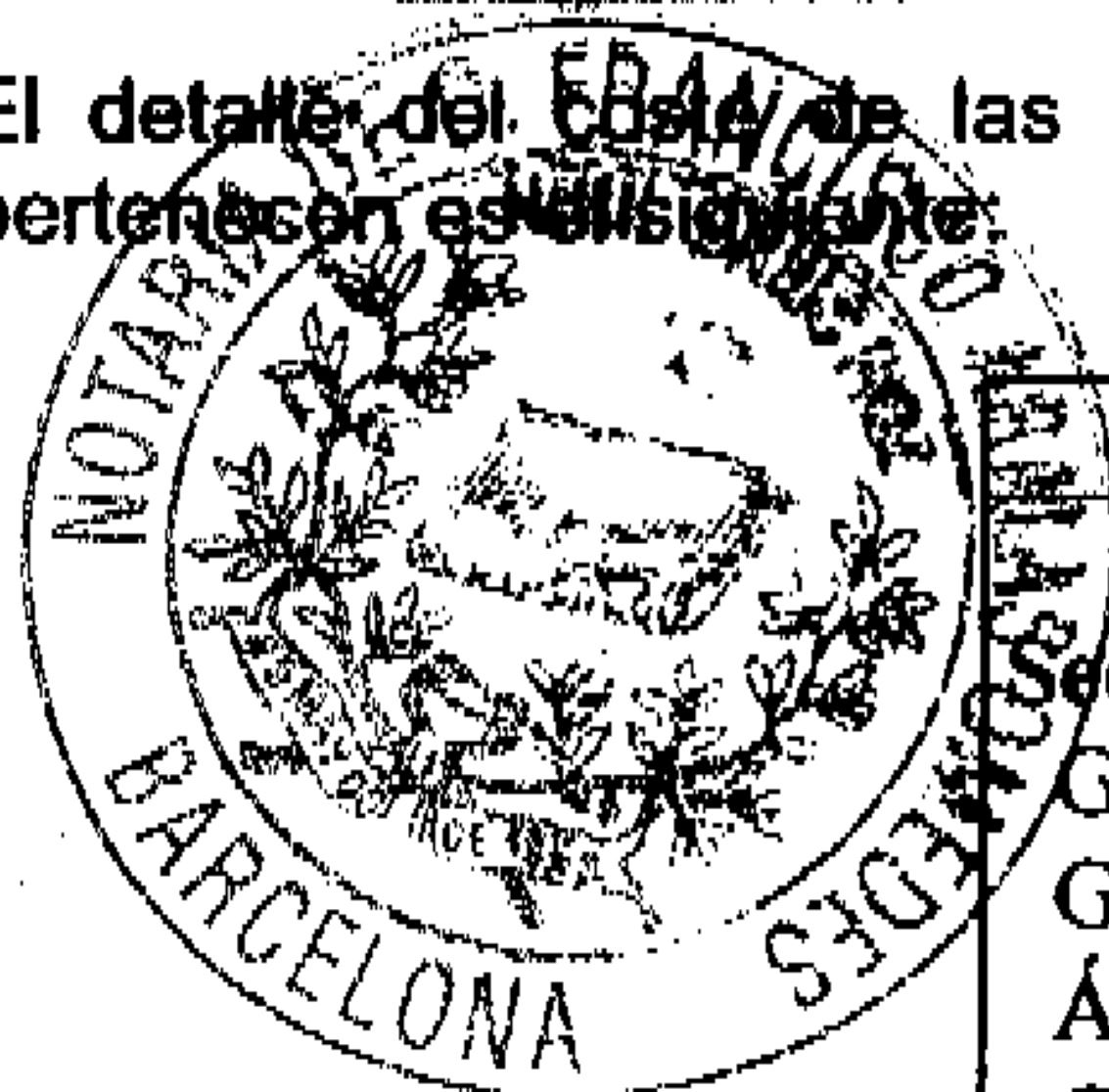
El número de concesiones administrativas que gestiona el Grupo AGBAR correspondiente a servicios vinculados a la gestión del ciclo integral del agua asciende aproximadamente a 700 al 31 de diciembre de 2003. Estas concesiones administrativas tienen vencimientos diversos, que van desde el ejercicio 2004 hasta el 2074.



5K8986794

02/2004

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	213.172
Grupo Aquagest Levante	53.234
Águas Guariroba, S.A.	50.228
Grupo Agbar Chile	39.881
Grupo Interagua	12.114
Agbar	7.254
Otros sectores:	
Grupo Adeslas	36.857
Grupo Applus Servicios Tecnológicos	34.614
Otras	415
Coste total	447.769
Amortización acumulada	(106.896)
Neto	340.873

Al 31 de diciembre de 2003, se incluye en el epígrafe "Concesiones Administrativas" la aportación efectuada por la Sociedad Dominante al Institut Municipal de Promoció Urbanística, S.A. correspondiente a una parte de las galerías de servicio de las rondas de Barcelona cuyo importe neto asciende a 4.503 miles de euros.

Los principales bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero por el Grupo AGBAR al 31 de diciembre de 2003 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 2003		
Terrenos y construcciones	10	8	499	344	40	159	9
Instalaciones técnicas y maquinaria	5	3	40.957	18.105	5.943	17.069	822
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3	3	10	8	4	-	-
Otro inmovilizado	6	3	340	147	46	175	-
Total bienes en régimen de arrendamiento financiero			41.806	18.604	6.033	17.403	831

5K8986795

02/2004

TIMBRE
DEL ESTADO7. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros						Saldo al 31 de diciembre de 2003
	Saldo al 1 de enero de 2003	Adiciones o Dotaciones	Aumento (Disminución) por transferencias o traspaso de otra cuenta	Diferencias de Conversión	Bajas de perímetro / Cambios métodos consolidación	Retiros o Reducciones	
Coste:							
Terrenos y construcciones	507.942	27.442	11.474	(4.046)	(47.587)	(21.049)	474.176
Instalaciones técnicas y maquinaria	419.780	66.843	6.589	515	(147.538)	(18.208)	327.981
Instalaciones de conducción	1.099.208	28.728	12.114	4.116	-	(5.241)	1.138.925
Otro inmovilizado	617.454	67.970	8.129	2.840	(236.680)	(24.830)	434.883
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	171.872	(3.057)	(41.610)	(2.263)	(24.200)	(2.751)	97.991
Total coste	2.816.256	187.926	(3.304)	1.162	(456.005)	(72.079)	2.473.956
Amort. acumulada y provisiones	(1.185.094)	(137.217)	(7.833)	(2.459)	260.915	27.854	(1.043.834)
Total	1.631.162	50.709	(11.137)	(1.297)	(195.090)	(44.225)	1.430.122

La columna de "transferencias o traspasos" incluye 7.157 miles de euros correspondientes al 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 "Bajas de perímetro / Cambios métodos consolidación" incluye, básicamente, unas bajas del inmovilizado material neto del Grupo Cespa por importe de 194.231 miles de euros así como unas altas netas de 1.519 miles de euros correspondientes al cambio de integración por puesta en equivalencia a integración global de Aguas de Valladolid, S.A., Sociedad Unipersonal (Nota 2c).

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 2003, son como siguen:

	Miles de Euros		
	Incremento neto de valor	Amortización acumulada 31-12-03	Efecto neto
Terrenos y construcciones	18.689	(4.648)	14.041
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.470	(7.005)	1.465
Instalaciones de conducción de agua	107.356	(59.589)	47.767
Otro inmovilizado	2.488	(2.301)	187
Total	137.003	(73.543)	63.460



5K8986796

02/2004

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los periodos 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 2003 de 9.428 miles de euros y se prevé que en el ejercicio 2004 este efecto ascienda a 6.664 miles de euros.

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 2003, 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.	59.169	(28.165)	31.004	16.328
Eca ITV, S.A.	17.561	(5.035)	12.526	6.861
Iteuve Technology, S.L.	17.174	(7.254)	9.920	6.803
Canaragua, S.A.	4.335	(1.021)	3.314	1.491
Iteuve Andalucía, S.A.	2.777	(1.384)	1.393	1.004
Iteuve Canarias, S.A.	3.865	(1.368)	2.497	710
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	1.479	(273)	1.206	505
Aquagest Levante, S.A.	12.617	(451)	12.166	381
Hidra Gestión Integral del Agua, S.A.	1.132	(836)	296	366
Aquagest Sur, S.A.	3.108	(1.074)	2.034	312
Sociedad Gallega de Residuos Industriales Sogarisa, S.A.	1.380	(373)	1.007	283
Compañía de Seguros Adeslas, S.A.	634	(87)	547	254
Iteuve Euskadi, S.A.	2.267	(554)	1.713	249
Iteuve Aragón, S.A.	1.498	(495)	1.003	236
Idiada Automotive Techonology, S.A.	5.786	(698)	5.088	236
Iteuve Castilla, S.A.	268	(104)	164	141
Aigües de Sant Pere Ribes, S.A.	1.290	(539)	751	119
Tribugest, Gestión de Tributos, S.A.	322	(146)	176	113
Anaigua, Compañía d'Aigües de l'Alt Penedés i l'Anoia, S.A. Societat Unipersonal	157	(17)	140	4
Total	136.819	(49.874)	86.945	36.396

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 2003 es de 3.953 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003, el inmovilizado material neto mantenido por el Grupo AGBAR fuera de España asciende a 606.746 miles de euros, de los cuales 556.766 miles de euros corresponden al inmovilizado material neto del grupo en Chile.



5K8986797

02/2004

8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos realizados durante el ejercicio 2003 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 31 de diciembre de 2003
	Saldo al 1 de enero de 2003	Adiciones o dotaciones netas	Aumento (Disminución) por transferencias o trasposos	Diferencias de Conversión	Bajas de perímetro / Cambios métodos consolidación	Salidas / Bajas	
Inmovilizaciones financieras:							
Participaciones puestas en equivalencia	84.485	39.143	-	(3.538)	(3.091)	(1.333)	115.666
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	10.377	2.334	-	-	-	(2.675)	10.036
Cartera de valores a largo plazo-							
Participación en otras Empresas	63.794	4.717	(975)	1	(9.492)	(1.081)	56.964
Valores de renta fija	16.196	17.609	-	-	-	(5.875)	27.930
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 16)	217.290	13.713	27.483	-	(11.538)	(9.308)	237.640
Otros créditos-							
Créditos a largo plazo	72.578	19.315	2.556	154	1.274	(18.795)	77.082
Depósitos y fianzas	15.522	1.093	4.622	(12)	(3.741)	(529)	16.955
Provisiones	(34.967)	(2.219)	1.147	(5)	4.108	1.164	(30.772)
Total Inmovilizaciones financieras	445.275	95.705	34.833	(3.400)	(22.480)	(38.432)	511.501
Inversiones financieras temporales	211.525	355.541	-	-	(5.245)	(206.280)	355.541

a) Participaciones puestas en equivalencia (Anexo III)-

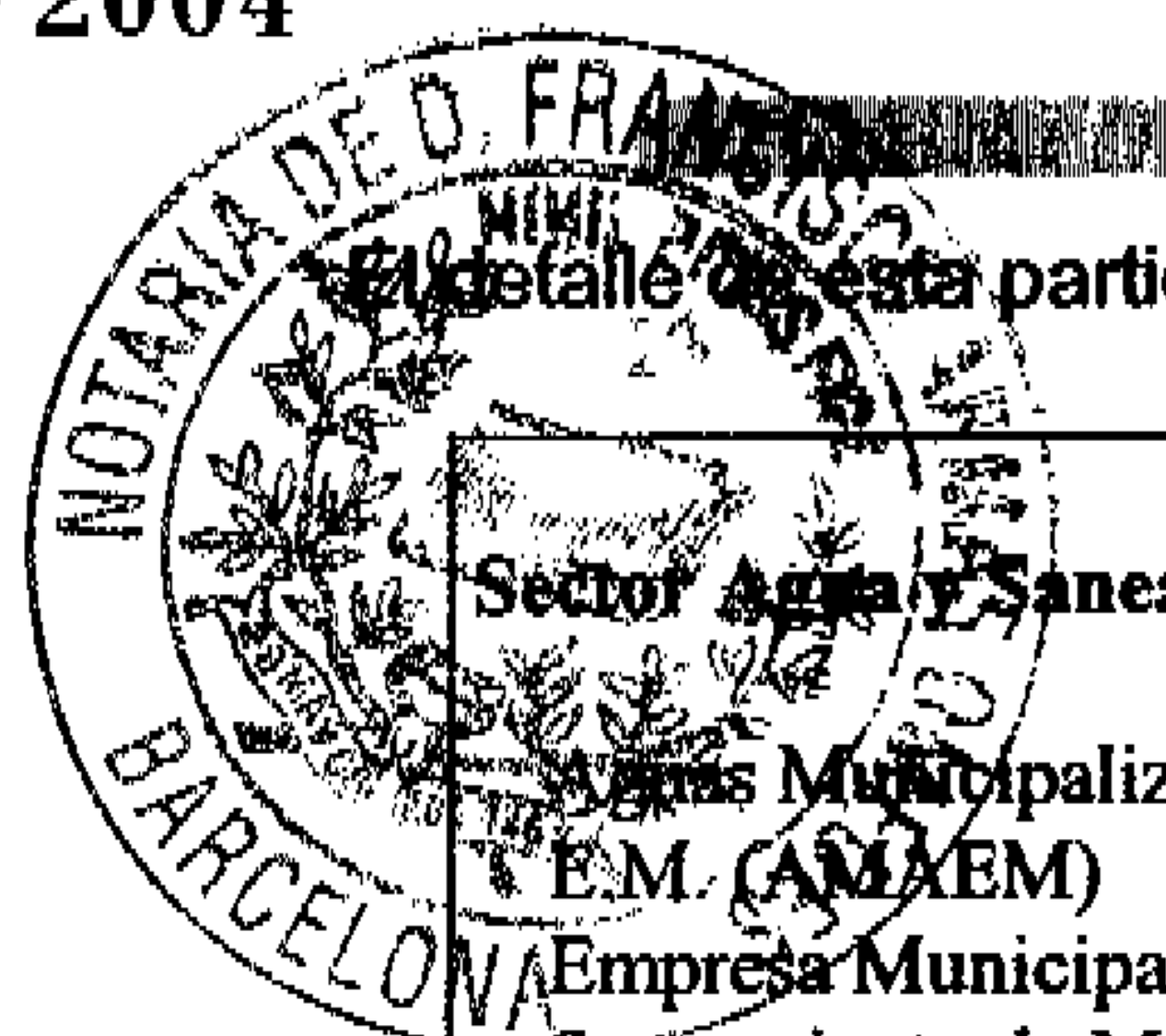
La variación más importante en "Participaciones puestas en equivalencia", registrada en la columna "Adiciones", corresponde a la integración del Grupo EMTE por importe de 23.930 miles de euros (Nota 2c).



5K8986798

02/2004

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2003, en miles de euros, es el siguiente:



Sector Agua y Saneamiento:		Sector Construcción e Instalaciones:	
Aguas Municipalizadas de Alicante, E.M. (AMAEM)	10.065	Grupo EMTE	23.930
Empresa Municipal de Aguas y Saneamiento de Murcia, S.A. (EMUASA)	7.020	Aigües de Segarra-Garrigues, S.A.	6.583
Aguas de Saltillo, S.A. de C.V.	6.881		
Aigües i Sanejament d'Elx, S.A.	6.177	Tem-Vac, Sistemas de Vacío, S.L.	70
Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A.	5.535		30.583
Aguas de Cartagena, S.A. E.S.P. (Acucar)	5.053	Sector Inspección y Certificación:	
Aguas del Arco Mediterráneo, S.A.	3.318	Inversiones Finisterre, S.A.	4.466
Empresa Municipal de Abastecimiento y Saneamiento de Granada, S.A. (Emasagra)	3.181	Applus Argentina, S.A.	3.590
Sociedad Concesionaria para la Gestión y Fomento de los Servicios de Acueducto, Alcantarillado, Saneamiento y Drenaje Pluvial, S.A. (Aguas de la Habana)	3.076	ITV, Inspección Técnica de Vehículos, S.A.	2
Aguas del Telde, Gestión Integral del Servicio, S.A.	2.766		8.058
Clavegueram de Barcelona, S.A. (Clabsa)	2.452	Sector Salud:	
Aguas Vega-Sierra Elvira, S.A. (Aguas Vira)	2.059	Sanatorio Médico-Quirúrgico Cristo Rey, S.A.	1.362
Empresa Municipal Mixta d'Aigües de Tarragona, S.A. (Ematsa)	2.055	Salamanca Laboratorio Clínico, S.A.	243
Teidagua, S.A.	1.951		1.605
Aguas de Lorca, S.A.	1.855		
Empresa Mixta de Aguas Residuales de Alicante, S.A. (Emarasa)	1.764		
Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A. (Cassa)	1.744		
Aguas y Saneamiento de Torremolinos, S.A. (Astosam)	1.660		
Companyia d'Aigües de Palamós, S.A.	1.312		
Edar Cádiz - San Fernando, A.I.E. (Bahía Gadirana)	1.208		
E.M. Aigües de l'Horta, S.A.	1.071		
Aigües de Cullera, S.A.	1.066		
Girona, S.A.	851		
Aguas de Cieza, S.A.	762		
Empresa d'Aigües i Serveis de la Cervera i la Segarra, S.A.	538		
	75.420		
Total participaciones puestas en equivalencia			115.666



5K8986799

02/2004



Cartera de valores a largo plazo y otros créditos-

La partida "Cartera de valores a largo plazo – Participación en otras empresas" del ejercicio 2003 incluye, entre otras, acciones de Suez, S.A., titularidad de la empresa del Grupo AGBAR, Agbarex, S.L, Sociedad Anónima, 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 2003 en 21.039 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 43.846 miles de euros, las cuáles mantienen asociada una provisión de cartera de 23.685 miles de euros, registrada en el epígrafe de provisiones del inmovilizado financiero.

La partida "Cartera de valores a largo plazo – Valores de Renta Fija" del ejercicio 2003 incluye, 25.165 miles de euros del Grupo Adeslas y corresponden, básicamente, a Obligaciones del Estado y otros bonos de entidades privadas.

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. Asimismo, se incluyen los préstamos a miembros del Consejo de Administración que ascienden a 233 miles de euros. Estos últimos fueron concedidos de acuerdo con las condiciones autorizadas y devengan un interés del 0,1% anual.

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.

En la columna de traspasos del epígrafe "Administraciones Públicas a Largo Plazo" se incluyen 22.139 miles de euros asociados a los traspasos correspondientes a los impuestos anticipados generados en el ejercicio 2002 de la parte no deducible, en ese mismo ejercicio, de las dotaciones de provisiones de cartera realizadas en dicho ejercicio sobre sociedades argentinas, los cuales fueron registrados inicialmente a corto plazo (Nota 16).

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 2003 es como sigue:

	Miles de Euros				
	2005	2006	2007	A partir 2008	Total
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	-	-	-	10.036	10.036
Valores de renta fija	4.948	101	6.192	16.689	27.930
Otros Créditos:					
Créditos a largo plazo	7.252	2.354	2.400	65.076	77.082
Depósitos y fianzas	382	314	25	16.234	16.955



5K8986800

02/2004

La tasa media anual de rentabilidad de los valores de renta fija y análogos del Grupo AGBAR durante el ejercicio 2003 ha sido aproximadamente del 5,6%.

e. Inversiones financieras temporales-

El saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2003, 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 a la Sociedad Dominante, por 193.489 y 133.343 miles de euros, respectivamente.

9. Existencias

La composición de las existencias del Grupo AGBAR a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Comerciales	25.585
Materias primas y otros aprovisionamientos	5.816
Trabajos en curso	2.413
Provisiones	(1.238)
Total existencias	32.576

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	623.247
Deudas de sociedades puestas en equivalencia	46.660
Créditos fiscales (Nota 16)	953
Administraciones Públicas	93.361
Otros deudores	114.938
Provisiones	(52.593)
Total deudores	826.566

El saldo de otros deudores incluye, principalmente, cuentas a cobrar por 51.179 miles de euros del subgrupo Adeslas, básicamente de Entidades Públicas, así como cuentas a cobrar por 32.438 miles de euros en el subgrupo Sorea principalmente de Ayuntamientos.



5K8986801

02/2004

11. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en el capítulo "Fondos propios" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:



	Miles de Euros
Saldos al 1 de enero de 2003	972.467
Dividendo complementario del ejercicio 2002 repartido por AGBAR	(22.695)
Ampliación de capital	1.438
Variación de diferencias de conversión	(5.217)
Beneficio neto consolidado del ejercicio 2003	194.275
Dividendo a cuenta del ejercicio 2003	(20.841)
Otros conceptos	107
Saldos al 31 de diciembre de 2003	1.119.534

Adicionalmente, en el ejercicio 2003 se han atribuido un total de 4.954 miles de euros de diferencias de conversión negativas a reservas en sociedades consolidadas.

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 a la fecha de 128.061, 13.054 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	28.886
Diferencia por ajuste del capital a euros	231
Reservas voluntarias	273.521
Total	302.638



5K8986802

02/2004

La composición del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" al 31 de diciembre de 2003 del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros
Grupo Adeslas	44.842
Grupo Aquagest de Levante	20.214
Grupo Aguas Levante	16.008
Grupo Sorea	15.678
Grupo Applus Servicios Tecnológicos	15.127
Grupo Agbarex	6.819
Grupo Agbar Chile	5.793
Agbar Mantenimiento, S.A.	2.898
Grupo Acsa – Agbar Construcción	1.461
Agbar International, BV	1.028
Águas Guariroba, S.A.	413
Grupo Interagbar de México	(437)
Trasa, Tratamiento de Residuos, S.A.U.	(620)
Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (Searsa)	(684)
Aguas de la Costa, S.A.	(916)
Tribugest Gestión de Tributos, S.A.	(1.019)
Grupo Ecocat	(1.290)
Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A.	(1.743)
AGM The Global Company, S.A.	(3.865)
Agbar Global Market, S.A. Sociedad Unipersonal	(11.053)
Agencia Servicios Mensajería, S.A.	(13.129)
Grupo Interagua	(20.386)
Otros	(142)
Ajustes y eliminaciones de consolidación no asignables a las sociedades	171.162
Total	246.159

La composición del epígrafe "Reservas de sociedades puestas en equivalencia" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros
Grupo EMTE (Procedentes de sociedades aportadas) (Nota 2c)	11.205
Aguas de Cartagena, S.A. ESP. (Acuacar)	3.470
Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A.	1.826
Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A.	720
Girona, S.A.	103
Clavegueram de Barcelona, S.A. (Clabsa)	90
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	198.008
Total	93.466



5K8986803

02/2004

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".

Los importes incluidos en las líneas denominadas "Ajustes y eliminaciones de consolidación no asignables a las sociedades de origen" de "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" y "Reservas de sociedades puestas en equivalencia", corresponden básicamente, a los dividendos complementarios 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 2003 es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros
Aguas Argentinas, S.A.	(66.594)
Grupo Agbar Chile / IAGSSA	(46.451)
Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A.	(9.761)
Grupo Applus Servicios Tecnológicos (Argentina)	(7.451)
Águas Guariroba, S.A.	(7.408)
Aguas Cordobesas, S.A.	(4.088)
Grupo Applus Servicios Tecnológicos (Brasil)	(3.512)
Aguas de Cartagena, S.A. E.S.P. (Acuacar)	(2.334)
Grupo Applus Servicios Tecnológicos (EUA)	(1.725)
Interagbar de México, S.A. de C.V.	(874)
Riteve, Syc	(732)
Sociedad Concesionaria para la Gestión y Fomento de los Servicios de Acueducto, Alcantarillado, Saneamiento y Drenaje Pluvial, S.A. (Aguas de la Habana)	(627)
Aguas de la Costa, S.A.	(550)
Agbar Colombia, S.A.	(34)
Grupo Acsa Agbar Construcción	(5)
Total	(152.146)

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 consolidado 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.



5K8986804

02/2004



A 31 de diciembre de 2003, los accionistas de la Sociedad Dominante con participación igual o superior al 10% son los siguientes:

Accionistas	Porcentaje
HISUSA, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (Sociedad filial de Cantome XXI, S.L.U. - Grupo Suez y Caixa Holding, S.A.U.)	47,10
Endesa Diversificación, S.A. (filial de Empresa Nacional de Electricidad, S.A.)	11,64
Suez Environnement, S.A. (participación directa)	1,45

a) Capital suscrito-

El Capital suscrito a 31 de diciembre de 2003 es de 145.866.147 euros y está representado por 144.065.772 acciones ordinarias de clase A y 1.800.375 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 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, tomando como base el precio de emisión de las acciones, esto es, 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 tres años, 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 parte de los empleados del Grupo AGBAR o hasta que venza el plan. Finalizado el Plan Mayo, la Sociedad Dominante rescatará 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 cierre del ejercicio 2003 no ha sido comunicado el ejercicio de ninguna opción por parte de los beneficiarios del Plan Mayo (Nota 24).

El Consejo de Administración de AGBAR, en su reunión de 26 de septiembre de 2003, 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 1.444.281 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.444.281 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 9 de diciembre de 2003, se otorgó la Escritura Pública de ejecución de aumento de capital realizado mediante la emisión de 1.438.135 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 2004. Las nuevas acciones fueron admitidas a Cotización Oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Bilbao, con efectos a partir del día 18 de diciembre de 2003.



5K8986805

02/2004

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.

b) **Capital 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, el cuál puede delegar esta responsabilidad en la Comisión Ejecutiva, la facultad de acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta un total de 72.214 miles de euros, que deberán realizarse mediante aportaciones dinerarias y emisión de acciones ordinarias de clase A, dentro del plazo máximo de cinco años a partir de la fecha de la aprobación, dejando sin efecto, en la parte no utilizada la autorización que fue otorgada por la Junta de 20 de mayo de 1998. A 31 de diciembre de 2003 están pendientes de ejercitar ampliaciones de capital por un importe total de 70.776 miles de euros.

Asimismo, la mencionada Junta General 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, 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 ahora 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 2003 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.



5K8986806

02/2004



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 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 de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2003 son de libre disposición.

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

Durante el ejercicio 2003, el Grupo AGBAR ha realizado operaciones de compra y de venta de acciones de la Sociedad Dominante. A 31 de diciembre de 2003 no existían acciones de la Sociedad Dominante en autocartera, por lo que la reserva por acciones de la Sociedad Dominante mantenida en los fondos propios consolidados del Grupo AGBAR a 31 de diciembre de 2002 ha sido reclasificada a reservas voluntarias.

12. Intereses de socios externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 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.



5K8986807

02/2004

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	103.865	19.879	123.744
Grupo Adeslas	45.771	11.215	56.986
Grupo Appplus Servicios Tecnológicos	32.478	9.399	41.877
Águas Guariroba, S.A.	8.064	(629)	7.435
Grupo Sorea	5.117	1.115	6.232
Grupo Aguas de Levante	2.766	956	3.722
Grupo Agbarcert	1.862	(580)	1.282
Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (Searsa)	1.377	220	1.597
Grupo AGM Contacta	1.116	89	1.205
Aguas de la Costa, S.A.	1.024	112	1.136
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	761	199	960
Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A.	511	272	783
Agencia Servicios Mensajería, S.A.	400	375	775
Otras sociedades	329	112	441
Total Intereses de Socios Externos	205.441	42.734	248.175
Socios externos Grupo Cespa (Nota 2c)		5.960	
Total beneficio atribuido a socios externos		48.694	

13. Provisiones para riesgos y gastos

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo inicial	6.149
Dotación del ejercicio	635
Traspaso	512
Aplicaciones	(163)
Saldo final	7.133

El saldo del epígrafe "Provisión para pensiones y obligaciones similares" a 31 de diciembre de 2003, incluye 5.135 miles de euros del Grupo Agbar Chile y 1.998 miles de euros asociados a compromisos por pensiones pendientes de exteriorizar del Grupo Adeslas al acogerse a la prórroga establecida en la Disposición Adicional Decimoquinta de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, 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 2004.



5K8986808

02/2004

b) Otras provisiones-

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

	Miles de Euros
Saldo inicial	297.249
Dotaciones	28.806
Traspaso / Aplicaciones	(8.662)
Reversiones	(6.475)
Variaciones de perímetro	(25.860)
Saldo final	285.058

En el apartado de "Traspasos / Aplicaciones" se incluyen 4.028 miles de euros de traspasos de "Provisión para riesgos y gastos" a "Provisión de Créditos a empresas asociadas" correspondientes a los préstamos otorgados en el ejercicio 2003 a sociedades Argentinas, cuyo riesgo fue totalmente provisionado en el ejercicio 2002 (Nota 23).

El apartado de "Variaciones de perímetro" incluye la baja de las provisiones para riesgos y gastos mantenidas por el Grupo Cespa en el ejercicio 2002, que correspondían, principalmente, a provisiones por clausura y post-clausura de vertederos (Nota 2c).

El apartado de "Dotaciones" incluye, principalmente, 21.375 miles de euros de dotaciones a provisiones por aspectos contingentes por operaciones extraordinarias del ejercicio 2003 (Nota 18e).

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 incluye 212 millones de euros de provisión 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).

14. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

El detalle al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Emisión Euronotas	674.832	56.016	730.848
Grupo Agbar Chile:			
Bonos	149.916	2.771	152.687
Aportes Financieros Reembolsables	14.992	-	14.992
Total	839.740	58.787	898.527



5K8986809

02/2004

El saldo del epígrafe "Emisión Euronotas" incluye:

- A) Una única emisión de Euro Medium Term Notes por parte de Agbar International, BV, 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, BV, 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 128.447 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) Dos emisiones de Euro Medium Term Notes realizadas en el ejercicio 2002 por parte de Agbar International, BV. Una por importe de 3.000 millones de yenes japoneses y vencimiento en el ejercicio 2007, 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. La otra emisión por importe de 50 millones de euros con un tipo de interés variable y vencimiento en el ejercicio 2004.

Agbar International, BV 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.

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 151.321 miles de euros, considerando los tipos de cambio aplicables y el porcentaje de participación correspondiente, de los cuales, 149.916 miles de euros tienen vencimiento a largo plazo, y 1.405 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 2003 que ascienden a 1.366 miles de euros.

Los Aportes Financieros Reembolsables corresponden a pagarés emitidos a largo plazo por el Grupo Agbar Chile por valor de 1.329 miles de unidades de fomento. Estas emisiones equivalen a 14.992 miles de euros, considerando los tipos de cambio aplicables y el porcentaje de participación correspondiente.



5K8986810

02/2004

15. Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:



	Miles de Euros			
	Límite	A corto plazo	A largo Plazo	Total
Pólizas de crédito	660.883	55.966	210.430	266.396
Efectos descontados	10.006	107.200	17.946	125.146
Arrendamientos financieros	-	1.333	-	1.333
Intereses	-	7.532	14.028	21.560
Intereses	-	3.532	-	3.532
Total		175.563	242.404	417.967

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 2003, por vencimientos, es el siguiente:

Miles de Euros					
2005	2006	2007	2008	Resto	Total
35.704	73.507	74.124	2.180	56.889	242.404

A 31 de diciembre de 2003 el importe no dispuesto de las pólizas de crédito asciende a 535.737 miles de euros, de los cuales, aproximadamente el 88% tiene vencimiento en el ejercicio 2004.

16. Situación fiscal

Las sociedades del Grupo AGBAR ubicadas en España en las que se posee una participación directa o indirecta igual o 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 transitoria 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.



5K8986811

02/2004

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros
Beneficio consolidado antes de impuestos	311.858
Diferencias permanentes	47.912
Diferencias temporales con carácter permanente	10.472
Base contable del impuesto	370.242
Diferencias temporales	2.188
Base imponible (resultado fiscal)	372.430

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a las diferencias que se generan por la enajenación en el ejercicio 2003 de Cespa, S.A. por importe de 28.317 miles de euros y 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 10.853 miles de euros.

El gasto registrado por el Impuesto sobre Sociedades en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003, es el resultado de aplicar los tipos impositivos vigentes a la base contable del impuesto y minorarlo en 53.801 miles de euros por las deducciones que se indican a continuación:

	Miles de Euros
Por actividades exportadoras	58
Por reinversión de resultados extraordinarios	43.959
Por inversiones	990
Por actividades de I+D	878
Otras deducciones	3.095
Total deducciones generadas en el ejercicio	48.980
Deducciones ejercicios anteriores	4.821
Total	53.801

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 de la reinversión	Fecha de vencimiento de la obligación de permanencia
Sociedad Dominante	130.084	26.017	2003	2006
Sociedad Dominante	12.874	2.575	2003	2008
Sociedad Dominante	74.617	14.923	A partir de 2004	
Total Sociedad Dominante	217.575	43.515		
Otros Sociedades del grupo	2.220	444	2003	2008
Total Grupo AGBAR	219.795	43.959		



5K8986812

02/2004

De las deducciones por reinversión desglosadas en el cuadro adjunto para el ejercicio 2003, un total de 14.923 miles de euros corresponden a deducciones por rentas generadas y no reinvertidas en este ejercicio, que se han activado como créditos fiscales en aplicación de la normativa contable vigente y en consideración de que la Sociedad Dominante realizará inversiones suficientes en menos de tres años para podérselas acreditar fiscalmente.

Adicionalmente, la Sociedad Dominante se ha deducido fiscalmente en este ejercicio 2003, un total de 9.291 miles de euros correspondientes a deducciones por reinversión por rentas generadas en el ejercicio 2002 y no deducidas fiscalmente en dicho ejercicio tanto por insuficiencia de cuota íntegra como por falta de inversión, por 6.616 y 2.675 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 2003, 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
	26.940		

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, se 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 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 2003 se habían originado créditos fiscales e impuestos anticipados y diferidos que se han registrado en las cuentas anuales.



5K8986813

02/2004

El detalle es el siguiente



	Miles de Euros	
	Diferencias acumuladas en las bases imponibles	Efecto acumulado en la cuota
Impuestos anticipados:		
Fondo de pensiones Sociedad Dominante	158.391	55.437
Provisión depreciación cartera Argentina	63.254	22.139
Provisión riesgo máximo por Inversiones en Argentina	208.571	73.000
Amortización fondo de comercio de Fusión Sdad. Dominante	15.991	5.597
Diferencias de cambio coberturas inversiones en el extranjero	12.083	4.229
Provisión aspectos contingentes Sociedad Dominante	10.091	3.532
Provisión inversiones EDAR Curtidores (Aquagest Levante)	14.000	4.900
Amortización fondo de comercio de Fusión ASM	7.500	2.625
Otros	26.947	9.431
	516.828	180.890
Créditos fiscales:		
Deducciones de ejercicios anteriores	-	47.506
Por compensación de bases imponibles negativas	29.134	10.197
Total Impuestos anticipados y Créditos fiscales:	545.962	238.593
Impuestos diferidos	287.529	58.351

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 2003.

El importe del efecto acumulado en la cuota de impuestos diferidos incluye un total de 31.093 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 21.535 miles de euros y la asignación en el ejercicio 2001 del Fondo de Comercio de Aguas Cordillera, S.A. por un importe de 7.824 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 estaba fijado en el 15%.

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.



5K8986814

02/2004

En el ejercicio 2003, la Oficina Nacional de Inspección ha incoado actas a la Sociedad Dominante por un importe total de 29 millones de euros, que corresponde a la cuota y a los intereses de demora asociados, sin que se haya producido sanción alguna. Dichas actas corresponden a la comprobación fiscal de los impuestos siguientes: IVA de los ejercicios 1993 a 1998, IRPF de los ejercicios 1996 a 1998 e Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 a 1998. La Sociedad Dominante ha recurrido dichas actas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) y está pendiente de presentar las alegaciones correspondientes al IVA e Impuesto sobre Sociedades, habiendo sido presentadas las correspondientes al IRPF. 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 2003, IRPF del ejercicio 2000 al 2003 e Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002. De acuerdo con la opinión de los asesores de la Sociedad Dominante, se considera que de la resolución de estas situaciones no se derivarán pasivos adicionales a los contabilizados ni otros efectos que puedan ser significativos en relación con las cuentas anuales adjuntas. El resto de sociedades del Grupo AGBAR, tienen abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios, no esperando que puedan generarse pasivos adicionales significativos.

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 millones de pesos argentinos (16 millones de euros al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2003), correspondiendo 42 millones de pesos argentinos a Aguas Argentinas S.A. y 16 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 151 millones de dólares estadounidenses (119 millones de euros), correspondiendo 122 millones de dólares estadounidenses a Aguas Argentinas, S.A., 22 millones de dólares estadounidenses a Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y 7 millones de dólares estadounidenses a Aguas Cordobesas, S.A. Adicionalmente, en este ejercicio se han renovado dos garantías, ambas presentadas ante el Banco Español de Crédito, en relación a las financiaciones a las sociedades Cliba Ingeniería Urbana y Ormas Ambiental S.A., por un importe total de 1 millón de dólares estadounidenses (0,8 millones de euros).

Asimismo se mantienen compromisos de apoyo en las filiales en Argentina en concepto de cobertura de otras financiaciones por importe de 28 millones de euros (15 millones de euros en Aguas Argentinas, S.A. y 13 millones de euros en Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A.).



5K8986815

02/2004

Otros países

En relación con las financiaciones realizadas en Chile, existe garantía ante el banco Santander Central Hispano por importe de 42 millones de euros.

Con relación a 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 (1,3 millones de euros).

En relación a la financiación a la sociedad Aguas de Guaríroba, S.A. (Brasil), existe garantía ante el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Brasil por importe de 56 millones de reales brasileños (15 millones de euros).

Se mantiene una garantía en relación con la financiación de Applus Inc (anteriormente Agbar Automotive América), ante Société Générale de Paris, hasta un importe de 60 millones de dólares estadounidenses. Adicionalmente, en relación con las operaciones de cobertura de Applus Servicios Tecnológicos, S.L., existe una garantía ante Morgan Stanley hasta 24 millones de dólares estadounidenses. En conjunto, ambas garantías equivalen, a la fecha, a 66 millones de euros. Por otro lado la Sociedad Dominante ha afianzado una línea de garantías de cumplimiento de contrato hasta un importe máximo de entre 20 y 25 millones de dólares estadounidenses otorgada por International Fidelity Insurance Company a favor de Applus Inc.

Asimismo, AGBAR mantiene una garantía ante el banco Santander Central Hispano por importe de 50 millones de pesos mexicanos (3,5 millones de euros) con relación a la financiación de Interagbar de México, S.A. de C.V.

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, BV (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%.

En el presente ejercicio, Applus Servicios Tecnológicos, S.L. amplió la cobertura de su cartera en Estados Unidos, contratando una operación de forward euro-dólar USA por 4,7 millones de dólares USA. Esta operación se añade a otras contratadas por la misma sociedad en los ejercicios 2001 y 2002 por un importe global de 20 millones de dólares USA y con el mismo objetivo.

Finalmente, AGBAR contrató operaciones de cobertura por un importe aproximado de 176 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. El total de la inversión financiera cubierta a través de instrumentos financieros asciende a 311 millones de euros.

Permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés (Cross currency and Interest Rate Swaps)

A 31 de diciembre de 2003 Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. (IAGSSA) tiene contratada una operación de permuta financiera mixta de divisas y tipos de interés, ligada a un préstamo que recibe la sociedad chilena por un importe total de 42.084 miles de euros con vencimiento en octubre de 2004, mediante la cual recibe un tipo de interés variable en euros referenciado al Euribor a 180 días, pagando por ello un tramo a tipo fijo y otro a tipo variable, ambos en pesos chilenos. Esta operación de permuta financiera está garantizada por la Sociedad Dominante del Grupo Agbar.

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



5K8986816

02/2004

c) **Otros compromisos**

Torre AGBAR

AGBAR tiene suscrito un contrato de alquiler con Layetana Inmuebles, S.L. (anteriormente denominada Layetana Diagonal Gloriés, S.L.) por el que la segunda cederá a AGBAR en arrendamiento el edificio que estará ubicado en la Avda. Diagonal de Barcelona, números 197 a 211, por un plazo máximo de treinta años a contar desde que se produzca la recepción provisional del edificio una vez se finalice la obra. Además, las partes suscrieron un contrato de opción de compra a favor de AGBAR y otro de opción de venta a favor de Layetana Inmuebles, S.L. AGBAR podrá ejercitar el derecho de opción de compra durante el período comprendido entre los cinco y diez años a contar desde la fecha de entrada en vigor del contrato de arrendamiento. En referencia al contrato de opción de venta, ésta se podrá ejercitar en el mismo plazo que la opción de compra, sin embargo Layetana Inmuebles, S.L. podrá ejercitar el derecho con anterioridad al plazo fijado en caso que AGBAR cancelase el contrato de arrendamiento. El precio de ejercicio, tanto en lo que se refiere al derecho a la opción de compra como la opción de venta, se ha estimado a 31 de diciembre de 2003 en 139.746 miles de euros, una vez incorporados al mismo los costes adicionales por modificaciones al proyecto solicitadas por la Sociedad Dominante y una vez actualizado el precio original por el IPC acumulado entre el 9 de abril de 1999 y el 31 de diciembre de 2003.

Adeslas-

En el ejercicio 2003, el Grupo Médéric ha ejercitado la opción de compra por el 0,4% del Grupo Adeslas. El precio de la venta ha ascendido 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 podrán ejercitar entre 1 de julio de 2004 y 30 de junio de 2007. En este sentido, no podrán ejercerse las dos opciones de compra simultáneamente, ni dentro del mismo ejercicio económico de AGBAR, salvo que ésta pretendiese transmitir a un tercero un número de acciones del Grupo Adeslas, de forma que la participación que mantuviese el Grupo AGBAR en el Grupo Adeslas disminuyera por debajo del 50% del capital social con derecho a voto. En este caso, el Grupo Médéric podrá ejercitar estas opciones en plazo de un mes desde que AGBAR notifique su intención de venta. Transcurridos los dos primeros años desde la formalización del contrato para ejercitar las opciones de compra, el Grupo Médéric no podrá haber cedido un número de acciones o de derechos de suscripción preferente del Grupo Adeslas tal que la participación accionarial de éste en el Grupo Adeslas disminuya por debajo del 15% del capital social con derecho a voto. Para la segunda y tercera opción, el precio de ejercicio será, en cada caso, de 62 millones de euros. Las cantidades se reducirán en el importe de los dividendos percibidos e incrementarán con los intereses devengados al 3,5% anual desde la formalización del contrato hasta la fecha de pago.

LGAI Technological Center -

El 5 de febrero de 2003, la Generalitat de Catalunya adjudicó al Grupo AGBAR, a través de la sociedad participada Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (anteriormente Agbar Automotive, S.L.) (100% AGBAR), 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, calibrado e innovación tecnológica. El Grupo AGBAR adquiere 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. 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-

En el ejercicio 2003, AGBAR ha formalizado la entrada en el capital de EMTE, S.A. con una participación inicial del 35%, que aumentará en años sucesivos hasta llegar al 50% en el año 2006. El precio de la inversión adicional a realizar por AGBAR para alcanzar el 50% de participación está sujeta a la evolución del negocio del Grupo EMTE en los ejercicios 2003-2006 (Nota 2c).



5K8986817

02/2004

Compromisos con el personal-

Durante el ejercicio 2003 el Grupo AGBAR procedió a la exteriorización de los compromisos por pensiones con el personal (Nota 4i). Dicha exteriorización 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 169.790 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. Asimismo se contrataron, a través de dicho plan, diversas pólizas de seguro adicionales. 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 hipótesis actuariales, que en este caso contemplan 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 del 2,5%, una tasa nominal de actualización del 5% y unas tablas de supervivencia PERMF 2000.

A 31 de diciembre de 2003 los compromisos por pensiones con el personal exteriorizados por la Sociedad Dominante ascienden a 197.712 miles de euros.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2003, existen instrumentos de previsión formalizados con entidades financieras externas que cubren las obligaciones y compromisos por pensiones con el personal de la Sociedad Dominante.

Águas Guariroba-

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, actualmente vigente, vence en octubre de 2004 y la segunda opción 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.

18. Ingresos y gastos

a) Ventas-

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

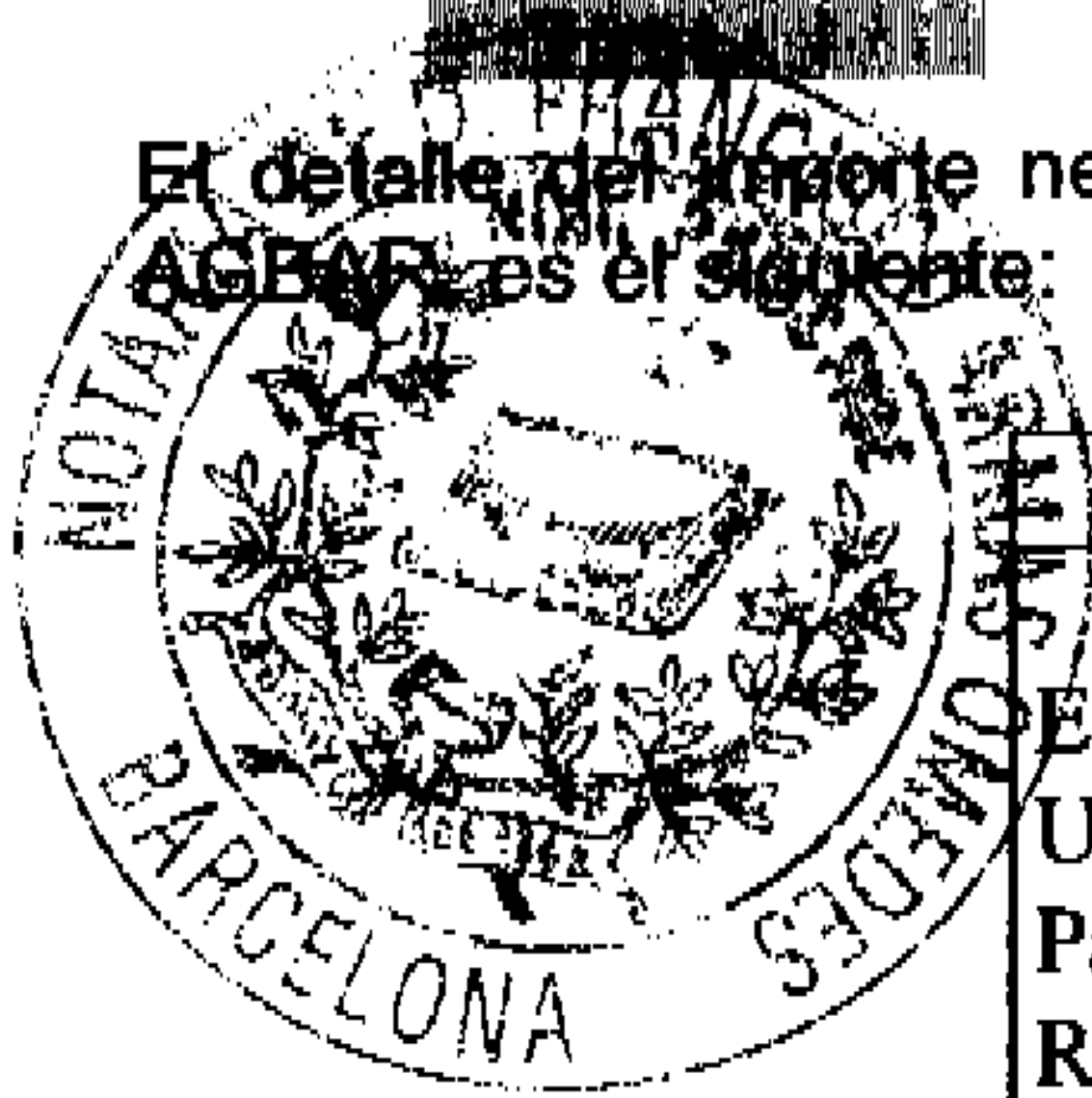
	Miles de Euros
Agua y saneamiento	892.654
Salud	762.508
Residuos (Nota 2c)	440.922
Construcción e Instalaciones	205.697
Negocios en desarrollo	171.360
Inspección y certificación	170.420
Holding y sociedades corporativas	32.978
Total	2.676.539



5K8986818

02/2004

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



	Miles de Euros
España	2.448.569
Unión Europea	31.302
Países O.C.D.E.	41.750
Resto de países	154.918
Total	2.676.539

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	381.402
Gastos técnicos (Salud)	482.772
Otros gastos externos	281.631
Total	1.145.805

c) Personal-

La composición de los gastos de personal del ejercicio 2003 es la siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos, salarios y asimilados	622.226
Cargas sociales	168.873
Total	791.099

Los gastos de personal incluyen un total de 10 millones de euros de 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 Dominante, y que cubren las obligaciones de la Sociedad Dominante con sus empleados (Nota 4i y 17c). 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.



5K8986819

02/2004



El número de personas empleadas al 31 de diciembre de 2003, sin ponderar por el porcentaje de participación en las diferentes sociedades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo AGBAR, distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	Número de empleados
Sociedad Dominante y sociedades del Grupo y multigrupo:	
Personal titulado	3.622
Mandos intermedios y encargados	1.850
Oficiales	5.794
Ayudantes y auxiliares	8.624
	19.890
Sociedades asociadas:	
Personal titulado	2.277
Mandos intermedios y encargados	1.182
Oficiales	6.016
Ayudantes y auxiliares	8.116
	17.591
Total	37.481

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	19.799
Sociedades en equivalencia	17.581

La plantilla media del Grupo AGBAR en el ejercicio 2003 considerando el porcentaje de integración en cuentas anuales consolidadas es de 29.362 personas.

d) Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo AGBAR por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2003 han ascendido a 1.717 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 284 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 2003 a 1.165 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 176 miles de euros.



5K8986820

02/2004

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	4.007	4.883
En la enajenación o baja del inmovilizado material	2.676	8.400
En la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	-	191.024
En la enajenación de participaciones por puesta en equivalencia	-	638
Por operaciones con acciones de la Sociedad Dominante	54	59
Subvenciones de capital traspasadas a resultados del ejercicio	-	294
Cancelación anticipada del fondo de comercio de Aguas de la Costa y Anaigua	3.075	-
Variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial	20.350	-
Indemnizaciones por lucro cesante en concesiones	-	13.245
Aportación a la Fundación AGBAR	5.761	-
Otros resultados extraordinarios	79.234	25.436
Total	115.157	243.979

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 50% del capital social de Cespa, Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A. por importe de 188.413 (Nota 2c).
- o La plusvalía obtenida por la enajenación del 0,4% del capital social de Adeslas, S.A. por importe de 2.611 miles de euros. El contrato de venta de la participación de Adeslas incluye la opción de ser ampliada hasta un 20% adicional (Nota 17c).

La variación de las provisiones de inmovilizado material e inmaterial incluye, básicamente, 14.000 miles de euros de una provisión asociada a la recuperabilidad de ciertos activos de la estación depuradora de aguas residuales de curtidores de Aquagest Levante, S.A.

Las indemnizaciones por lucro cesante corresponden al importe cobrado por una de las sociedades del Grupo AGBAR con relación a la cancelación anticipada de un contrato de concesión administrativa.

Los otros gastos extraordinarios incluyen principalmente, 15.639 miles de euros de variaciones en las estimaciones de gastos correspondientes a ejercicios anteriores y 12.357 miles de euros correspondientes a estimaciones de gastos extraordinarios del ejercicio. Asimismo se incluyen 21.375 miles de euros de dotaciones a provisiones por aspectos contingentes correspondientes a operaciones extraordinarias del ejercicio (Nota 13b).



5K8986821

02/2004

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 2003 es, en miles de euros, el siguiente:

Agbar	109.849	Tribugest Gestión de Tributos, S.A.	262
Grupo Adeslas	31.415	Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (Searsa)	220
Grupo Sorea	16.454	Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	199
Grupo Applus Servicios Tecnológicos	10.908	Clavegueram de Barcelona, S.A. (Clabsa)	199
Grupo Cespa (Nota 2c)	5.930	Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A.	152
Grupo Acsa Agbar Construcción	3.460	Grupo AGM Contacta	139
Grupo Agbar Chile e IAGSSA	3.415	Grupo Interagbar de México	123
Grupo Ingenierías	2.779	Girona, S.A.	118
Agbarex, S.L. Sociedad Unipersonal	2.461	AGM The Global Company, S.A.	117
Grupo Interagua	2.058	Agbar Servicios Compartidos, S.A.	64
Agbar Mantenimiento, S.A.	2.002	Agbar Colombia, S.A.	51
Grupo Aquagest Levante	1.702	Inusa Sociedad de Inmuebles, S.A.	(40)
Agencia Servicios Mensajería, S.A.	1.502	Trasa, Tratamiento de Residuos, S.A.	(67)
Grupo Aguas de Levante	1.133	Agbar Global Market, S.A.	(69)
Aguas de Cartagena, S.A. E.S.P. (Acucar)	861	Agbar International B.V.	(233)
Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A.	411	Águas Guariroba, S.A.	(628)
Grupo Ecocat	387	Grupo Agbarcert	(693)
Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A.	272	Aguas de la Costa, S.A.	(2.638)
Total			194.275

En la Nota 12 se desglosan los resultados atribuidos a minoritarios, y que para el ejercicio 2003 han ascendido a 48.694 miles de euros.

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

El importe de los sueldos devengados en el ejercicio 2003 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante que forman parte de la plantilla de AGBAR ha ascendido a 845 miles de euros. Las dietas y atenciones estatutarias devengadas en el ejercicio 2003 por los miembros de dicho Consejo de Administración han ascendido a 510 miles de euros y 1.704 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 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 Dominante a 31 de diciembre de 2003, que están cubiertas a través de pólizas contratadas para tal fin, ascienden a 10.416 miles de euros. Durante el ejercicio 2003, la Sociedad Dominante ha aportado a dichas pólizas 153 miles de euros en concepto de cobertura del compromiso de pensiones así como 84 miles de euros en concepto de prima de seguros de vida.

20. 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 2003 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.



5K8986822

02/2004

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 2003, D. Ricardo Fomesa Ribó, D. Jorge Mercader Miró, D. Rafael Miranda Robredo, D. Feliciano Fuster Jaume, D. Enrique Corominas Vila, D. Miguel Noguer Planas, D. Manuel Raventós i Negra, D. Juan Rafael Lastortras y D. Juan Antonio Samaranch Torelló, no han participado en el capital ni han ejercido cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante, ni han realizado por cuenta propia o ajena ese género de actividad. En el mismo ejercicio, D. José Luis Jové Vintró no ha participado en el capital de sociedades con el mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante, ni ha realizado por cuenta propia o ajena ese género de actividad, pero sí ha ejercido cargos en sociedades del Grupo Agbar, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante.

En el ejercicio 2003:

- D. Gerard Mestrallet ha ejercido los cargos de Presidente - Director General de Suez, S.A., y Presidente de Hisusa Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A., así como el cargo de Administrador en otras Sociedades del Grupo Suez, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante.

- D. Philippe Brongniart ha ejercido el cargo de Director General de Suez, S.A.

- D. Jean Louis Chaussade ha ejercido los cargos de Presidente - Director General de Degrémont y Presidente de Ondeo Degrémont North America, así como el cargo de Administrador en otras Sociedades del Grupo Suez, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante.

- D. Jacques Pétry ha ejercido los cargos de Presidente-Director General de Rivolam y Presidente-Director General de Suez Environnement, así como el cargo de Administrador en otras sociedades del Grupo Suez, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante.

- D. Bernard Guirkinger ha ejercido el cargo de Director General Delegado de Suez Environnement, así como el cargo de Administrador en otras sociedades del Grupo Suez, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante.

Los Sres. Mestrallet, Brongniart, y Guirkinger tienen participación, pero poco significativa (individualmente, inferior, al 0,00003%) en el capital de Suez, S.A., y 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. El Sr. Chaussade tiene una participación del 0,00001% en el capital de Degrémont. Los Sres. Chaussade y Pétry 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.



5K8986823

02/2004

22. Información sobre medioambiente

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad Dominante y algunas sociedades del Grupo AGBAR tienen elementos en su patrimonio cuyo fin es ayudar a la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente. El detalle de dichos elementos es el siguiente:

	Miles de Euros
Cogeneración curtidores	8.690
Planta tratamiento fangos ETAP St. Joan Despí	5.431
Plan mejora rendimiento red AGBAR	4.976
Tratamiento biológico y nanofiltración curtidores	4.234
Secado térmico de lodos curtidores	2.168
Tratamiento físico-químico curtidores	1.923
Instalación línea eléctrica curtidores	1.500
Desaladora Alfaz Pi	1.316
Desaladora de Benitachell (2ª)	1.199
Desaladora de Benitachell (1ª)	1.120
Evaporación curtidores	999
Otros	983
Total	34.539

Asimismo durante el ejercicio 2003, 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 1.437 miles de euros. Adicionalmente, la Sociedad Dominante ha realizado aportaciones en el ejercicio 2003 por un importe total de 5.761 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 2003, 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

El Grupo AGBAR, dada su implantación en el ámbito internacional, ha continuado viéndose afectado, al igual que otros grupos, 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.



5K8986824

02/2004

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 el 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.

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 y, 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 argentinas.

Sin embargo, el Grupo 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 ha interpuesto 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 han interpuesto reclamaciones ante dicho organismo. Los únicos trámites realizados durante el ejercicio 2003 han sido los tendentes a la constitución del tribunal, el cual ha sido constituido con fecha posterior al cierre.

En ejercicios anteriores el Grupo AGBAR, siguiendo un criterio de prudencia, saneó la totalidad de los fondos de comercio netos de las filiales argentinas y constituyó provisiones para cubrir el importe total máximo de las obligaciones que contractualmente le pudiesen ser exigidas (Nota 13b).

Sobre la base de lo indicado anteriormente, el Grupo AGBAR mantiene provisiones en el epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" (Nota 13b) para cubrir el riesgo máximo por los compromisos y garantías mantenidos en Argentina por importe de 212 millones de euros. El efecto fiscal considerado se encuentra registrado en el epígrafe de "Administraciones Públicas a largo Plazo" del activo del balance de situación consolidado adjunto por importe de 95 millones de euros, que incluye tanto el efecto impositivo de la provisión por riesgo máximo como de la provisión por depreciación de cartera realizada por la Sociedad Dominante (Nota 16). Adicionalmente, en el ejercicio 2003, el Grupo AGBAR ha asignando 4 millones 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 2003.

El riesgo máximo se puede ver afectado por la fluctuación de los tipos de cambio de las monedas en que se hayan denominados los compromisos y garantías, así como por el devengo de intereses sobre éstas. A 31 de diciembre de 2003, y atendiendo a un principio de prudencia, el Grupo AGBAR mantiene el nivel de provisiones constituidas en ejercicios anteriores para cubrir el riesgo máximo de acuerdo con el tipo de cambio utilizado en el momento de la estimación del mismo.

24. Hechos posteriores

En el mes de enero de 2004, la Sociedad Dominante ha vendido la totalidad de la acciones de Trasa, Tratamiento de Residuos, S.A.U. por un importe de 14.561 miles de euros, generándose un beneficio antes de impuestos de 11.942 miles de euros.

El 8 de enero de 2004, Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (100% AGBAR) y Macovit Sociedad de Inversiones, S.L., han formalizado un acuerdo por el que la primera adquiere a la segunda el 45% de Iteuve Technology, S.L. (inversión que hace alcanzar una participación del 100% en dicha sociedad) y transmite a Macovit Sociedad de Inversiones, S.L. el 36,74% de participación que ostentaba sobre Inversiones Finisterre, S.A. más un desembolso en efectivo de 54 millones de euros.



5K8986825

02/2004



En fecha 22 de marzo de 2004 la Sociedad Dominante ha ejercitado 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 estos momentos la condición de "sobrantes", motivo por el que resultaba pertinente para cumplir plenamente con la finalidad de la emisión de dichas acciones rescatables, ejercer la opción de compra. La adquisición se ha realizado, 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.

Las acciones que a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas se hallan en autocartera, han sido adquiridas con la finalidad de proceder a su amortización, mediante la correspondiente reducción de capital social, en los términos que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante someterá a la aprobación de su próxima Junta General de Accionistas (Nota 11a).



5K8986826

02/2004

Anexo I
Página 1

Sociedades del Grupo Anexo I

Los datos al 31 de diciembre de 2003 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	Directa	Indirecta
Agbar Internacional, BV Strawinskylaan, 3105 1077 ZX Amsterdam (Holanda)	F	5.054	7.249	(159)	100	-
Agbar S.L., Sociedad Unipersonal Plaza Tetuan, 40 08009 - Barcelona	F	2.000	8.218	(10.265)	-	50
Agbar S.L., Sociedad Unipersonal Plaza Tetuan, 40 08009 - Barcelona	F	18	(1.006)	130	100	-
Agbar S.L., Sociedad Unipersonal Plaza Tetuan, 40 08009 - Barcelona	F	9.210	19.117	(161)	100	-
Agbar S.L., Sociedad Unipersonal Plaza Tetuan, 40 08009 - Barcelona	F	1.688	8.637	10.503	100	-
Comercial de Aguas S.A. (COMAGUA) Aureliano Ibarra, 16 03009 Alicante	**	1.710	3.722	1.906	-	75
Agbar Servicios Compartidos, S.A. Girona, 176 08037 - Barcelona	F	5.120	5.176	64	100	-
AGM The Global Company, S.A. Girona, 176 08037 Barcelona	F	1.803	(1.437)	144	100	-
Aguas y Saneamiento:						
SOREA, Sociedad Regional de Abastecimiento de Aguas, S.A. Diputación, 353 08009 Barcelona	F	110.445	27.026	6.413	100	-
Ancigua, Compañía d'Aigües de l'Alt Penedès i l'Anoia, S.A., Societat Unipersonal Diputación, 353 08009 Barcelona	**	767	2	(13)	-	100
Aigües Sant Pere de Ribes, S.A. Cruza de setembre, 4 bis. Dreta. 08810 Sant Pere de Ribes (Barcelona)	F	1.000	205	102	-	97
Aquages, Promoción Técnica y Financiera de Abastecimientos de Agua, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	F	23.082	16.082	3.667	-	100
Asturagua, S.A. Marqués de Santa Cruz, 10, 3º 33007 Oviedo (Asturias)	***	364	2.231	901	-	50
Aguas del Norte, S.A. (ANSA) Lehendakari Aguirre Etorbidea, 29 - 6º 48014 Bilbao	F	1.743	817	325	-	100
Aguas de Valladolid, S.A., Sociedad Unipersonal General Ruiz, 1 47004 Valladolid	F	12.000	(301)	(767)	-	100
Gestión de Aguas de Aragón, S.A. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 1 50001 Zaragoza	F	570	-	48	-	100
Aquages-Sur, S.A. Avda. Luis de Morales, 32, Edificio Fórum, Planta 4 M6 41018 Sevilla	F	30.848	10.305	4.276	-	100
Canaragua, S.A. Avda. Francisco la Roche, 33 edif. El Mástil, Torre B-90 38001 Sta. Cruz de Tenerife	F	2.404	36.116	5.715	-	90

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de consolidación fiscal.



5K8986827

02/2004

Anexo I
Página 2

Sociedades del Grupo Anexo I

Los datos al 31 de diciembre de 2003 y reflejados 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	Directa	Indirecta
Pozos de Aguas del Teller, S.A. San Agustín 38201 La Laguna Sta. Cruz de Tenerife	F	70	489	215	-	100
Madrid, Servicios Integrales Agua, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid		1.455	(361)	471	50	-
Interagua de México, S.A. de C.V. Avda. Hidalgo, 107 - Centro Histórico Delegación Cuauhtémoc 06300 México Distrito Federal		2.892	119	413	100	-
Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (SEARSA) Bruc, 49, 3º 1º 08009 Barcelona		2.062	692	439	50	-
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A. (AGUAS FILTRADAS) Jacometrezo, 4 3º 28013 Madrid		1.087	435	398	50	-
Águas Guariroba, S.A. Rua Bahia, 280 Campo Grande -Estado do Mato Grosso do Sul (Brasil)		15.644	484	(1.256)	50	-
Aquagesit Levante, S.A. Los deocientos, 6, Entlo. C. esc. Izqda 03007 Alicante	F	19.140	18.981	(743)	100	-
Hidro Gestión Integral del Agua, S.A. Cronista Carreras, 9 46003 Valencia	F	4.508	754	(473)	-	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	194	-	100
Agbar Colombia, S.A. Edificio Chambacú, Cra 13 B No. 26-78 Sector Papayal Cartagena de Indias (Colombia)		14	53	51	100	-
Agbar Chile, S.A. Huérfanos 835, Piso 18 Santiago de Chile (Chile)		231.565	4.470	6.430	100	-
Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. Huérfanos, 835 Piso 18 Santiago de Chile (Chile)		296.038	(12.315)	7.151	27	73
Cía. Hisp. Amer. Serv., S.A. (CHAS) Avda. Isidora Goyenechea, 3642 piso 4 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)		12.279	966	1.014	-	50
Aguas Décima, S.A. San Carlos, 147 Valdivia (Chile)		11.366	2.092	1.156	-	50
Brisaguas Avda. Isidora Goyenechea, 3642 piso 4 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)		1.690	(302)	(36)	-	26
Interagua, Servicios Integrales del Agua, S.A. Sociedad Unipersonal Príncipe de Vergara, 110 28001 Madrid	F	774	-	2.439	100	-
Aguas de la Costa, S.A. Calle 1 y 20 La Barra Depart. Maldonado (Uruguay)		342	2.217	279	60	-
Laboratorio de Control de Aguas, S.A. (Labaqua) Alona, 33 03007 Alicante		693	2.880	1.438	-	75

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de consolidación fiscal.



5K8986828

02/2004

Anexo I
Página 3

Sociedades del Grupo. Anexo I

Los datos al 31 de diciembre de 2003 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
Compañía de Seguros Argentinos Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	66.696	82.324	47.497	75	-
Granada Salud, S.A. Pedro Antonio de Alarcón, 60 bajo 18002 Granada	443	232	323	-	75
Centro Médico de Zamora, S.A. Rda. San Torcuato, 15 49006 Zamora	313	88	1	-	75
Clinica Parque San Antonio, S.A. Avda. Pintor Sorolla, 2 29016 Málaga	325	(30)	3	-	61
Clinica Parque San Antonio, S.A. Avda. Pintor Sorolla, 2 29016 Málaga	3.104	(154)	725	-	73
Unidad de Radiología Cardiovascular Andaluza, S.A. Avda. Pintor Sorolla, 2 29018 Málaga	138	481	307	-	38
Clinsa, S.A. Arturo Soria, 103 28043 Madrid	7.020	1.244	1.642	-	73
General de Inversiones Tormes, S.A. Arco, 1 37002 Madrid	5.000	794	(723)	-	75
Sanatorio Virgen del Mar-Cristóbal Castillo, S.A. Ctra. Mami, Km 1 s/n 04120 Almería	213	3.912	1.036	-	73
Sanatorio Nuestra Señora de la Salud de Granada, S.A. Nra. Sra. De la Salud s/n 18014 Granada	2.848	(814)	1.263	-	75
UMR, S.L. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	6.305	31.328	182	-	75
Casa de Reposo Sanatorio Perpetuo Socorro, S.A. Doctor Gómez Ulla, 15 03013 Alicante	3.065	3.240	574	-	56
Hemodinámica Intervencionista de Alicante, S.A. Doctor Gómez Ulla, 15 03013 Alicante	270	230	73	-	36
Tomografía axial computerizada de Alicante, S.A. Pl. Dr Gómez Ulla 15 03013 Alicante	467	701	101	-	31
Igualatorio Quirúrgico Médico, S.A. de Seguros (Iquimesa) Pza. America, 3 Bajos 01005 Vitoria	1.406	1.393	1.272	-	75
Centro Médico America, S.A. Pza. America, 4 Bajos 01005 Vitoria	60	289	19	-	75
Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A. Carretera de Corbera KM. 1 46600 Alzira - Valencia	1.250	302	228	-	38
Alianza Médica Leridana, S.A. Blas de Torres, 13 25002 Lleida	1.418	883	144	-	52
Plaza Salud 24, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	901	(56)	44	-	37
Adestas Dental Barcelona, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	91	337	(393)	-	75

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

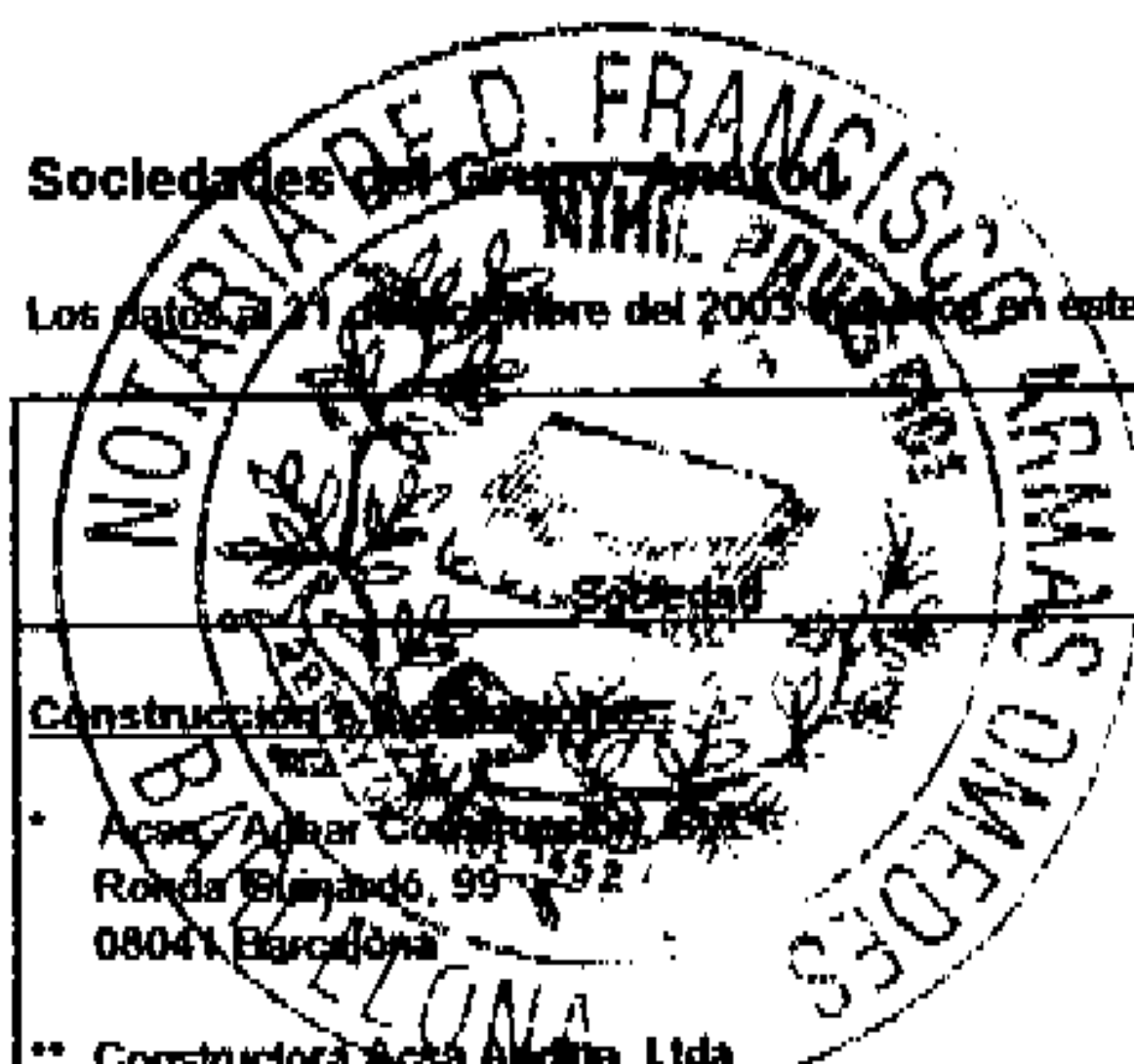
** a ***** Sociedades participadas por Agbar indirectamente a diferentes niveles.

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de consolidación fiscal.



5K8986829

02/2004

Anexo I
Página 4

Sociedades del Grupo Agbar
Los datos al 31 de diciembre del 2003 reflejados 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
Construcción						
* Agbar Construcción S.A. Ronda Guinardó, 99 - 08041 Barcelona	F	2.404	15.602	3.571	100	-
** Constructora Acas Andina, Ltda. Avda. 11 de Septiembre, 1880 of. 152 Providencia - Santiago de Chile		2.469	(803)	(1.252)	-	100
** Auditor de canalizaciones de Argentina, S.A. (Acas Argentina) Bernardo de Irigoyen, 330, 4to.P.OI.82 1072 Buenos Aires - Argentina	A	77	(72)	(6)	-	100
** Inmobiliaria Saru, S.A., Sociedad Unipersonal Ronda Guinardó, 99 08041 Barcelona	F	120	283	-	-	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	75.125	37.708	(889)	100	-
** Agbar Automotive America, Inc. 2711 Centerville Road, Suite 400. Wilmington (NEW CASTLE), Delaware, USA.		31.671	1.507	(4.038)	-	100
*** Agbar Technologies Inc. 444 N. Michigan Avenue, Suite 1110 Chicago, ILLINOISE 60610		255	5.398	9.453	-	100
** Neuve 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).		12.339	13.831	2.781	-	55
*** Neuve Portugal, Ltda. Quintas das Raveias, lote 17 Palhais 2830 Barreiro (Portugal)		499	2.845	616	-	55
*** Neuve Aragón, S.A. Camino Aurín, s/n 22600 Sabiñánigo (Huesca)		301	66	121	-	55
*** Neuve Canarias, S.A. Pol. Ind. Arinaga parcela 193 35260 Agüimes (Las Palmas de Gran Canaria)		451	3.750	2.107	-	55
*** Neuve Castilla, S.A. Polígono Palancares, parcela 4 16003 Cuenca		307	61	189	-	55
*** Neuve Euskadi, S.A. Pol. Ugaldoguren 1, parcela 8 48170 Zamudio (Vizcaya)		601	1.982	564	-	40
*** 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	7.386	3.221	-	28
*** Neuve Andalucía, S.A. Polígono Industrial Juncarl, Parcelas 317 y 318 18210 Peligros (Granada)		523	2.358	448	-	32
*** Neuve Alicante, S.A. Polígono Industrial Pla de la Vallonga, calle 5, nº 5 03113 Alicante		1.803	2.526	1.282	-	33
** Idiada Automotive Technology, S.A. L'Arbomar, s/n Apartado de correos 20 43710 Sta. Oliva (Tarragona)		1.500	2.848	2.150	-	67
*** Idiada Fahrzeugtechnik, GmbH Nürnberg Strasse D-85055 Ingolstadt (ALEMANIA)		250	(72)	(75)	-	87
*** Neuve de Brasil, Ltda. Rua Bernardino de Campos, 98, 4ª, sala 1 Sao Paulo - SP (Brasil)		5.342	660	594	-	55

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de consolidación fiscal.



5K8986830

02/2004

Anexo I
Página 5

Sociedades del Grupo

Los datos de los movimientos de los grupos en este Anexo referidos a sociedades argentinas (A) no incorporan el efecto del ajuste por inflación.

	Capital escriturado	Miles de euros		Porcentaje participación AGBAR	
		Reservas	Resultados	Directa	Indirecta
F	3.005	331	238	-	99
Rosa Tecnológica Center, S.A. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Càmpus d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona).	36.000	-	783	-	60
** Vermeulen, S.L., Comissaris de Averias Avinguda Diagonal 339 Barcelona	6	274	308	-	67
** Applus Damage Surveys and Claims, S.L. Avinguda Diagonal 339 Barcelona	6	342	(141)	-	67
** Entidad Certificadora de Alimentos de España, S.A. Calle Miguel Yuste, 16 Madrid	618	(326)	(773)	-	100
** Cayacea, Centro de Análisis, Asesoramiento y Control de Calidad, S.A. Calle Miguel Yuste, 16 Madrid	78	740	387	-	80
*** Auditores y Técnicos de Control de Calidad, S.L. Calle Miguel Yuste, 12 Madrid	3	158	15	-	80
*** Cayacea Portugal - Centro de Análisis, Assessoria e Control de Qualidade Alimentar, Unipessoal, Limitada Largo da Lagoa, Número 15-H, Sala D, cave directa em Linda a Velha, freguesia de Linda a Velha, Concelho de Coimbras. PORTUGAL	5	83	(73)	-	80
F Agbar Cert. Sociedad Unipersonal Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona).	4.000	-	4	100	-
** Agbar Certificación, S.L. Torrebau Bidea nº 7 48150 Sondika (Vizcaya)	2.235	1.565	(1.184)	-	51
Negocios en desarrollo					
* AGM Contacta, S.L. Tarragona, 105-115 08014 - Barcelona	4.406	16.682	546	100	-
** TGT Tecnología y Gestión Telefónica, S.A. Marqués de Sotomayor, 35-33 08029 Barcelona	791	3.683	537	-	76
** Power Line Marketing Telefónico, S.L. Teide, 5 Parque Empresarial La Marina San Sebastián de los Reyes 28700 Madrid	240	7.458	1.820	-	100
* Agbar Mantenimiento, S.A. Berguedà, 20-24 08029 Barcelona	2.193	5.982	2.002	100	-
* Tribugest, Gestión de Tributos, S.A. Consell de Cent, 396 08009 Barcelona	1.292	(169)	278	100	-
* Agencia Servicios Mensajería, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	3.065	(1.113)	1.923	80	-
Residuos:					
* TRASA, Tratamiento de Residuos, S.A. Sociedad Unipersonal Gran Vía de les Corts Catalanes, 657 08010 Barcelona	3.666	(146)	3	100	-

Las sociedades del Grupo indicadas anteriormente no cotizaban en bolsa a 31 de diciembre de 2003.

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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

(F) Sociedades a las que se les aplica el régimen de consolidación fiscal.



5K8986831

02/2004

Anexo II

Los datos al 31 de diciembre del 2003 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
Aguas y Saneamiento:					
**** Inversiones Aguas Metropolitanas, Ltda. Huérfanos, 835 Piso 18 Santiago de Chile (Chile)	632.236	20.683	12.031	-	50
**** Aguas Andinas, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	163.581	251.513	76.502	-	26
***** Aguas Cordillera, S.A. Presidente Balmaceda 1398 Santiago de Chile (Chile)	48.990	6.161	10.795	-	26
***** Analisis Ambientales, S.A. Camilo Henríquez, 540 Puente Alto (Santiago de Chile)	276	(16)	299	-	26
***** Eco-Riles, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	351	(73)	283	-	26
***** Comercial Orbi II Avda. Santa María 6910-A Vicatura - Santiago de Chile (Chile)	3.214	9.300	1.585	-	26
***** Gestión y Servicios Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	17	207	404	-	26
***** Aguas Los Dominicos Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	3.267	3.568	620	-	26
***** Aguas Manquehue Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	9.478	3.066	1.591	-	26
***** Hidráulica Manquehue, Ltda Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	13	262	(10)	-	26
Residuos:					
** Ecocat, S.L. Gran Via de les Corts Catalanes, 655 1 08010 Barcelona	5.763	9.678	1.906	-	25
*** Ecocem, Valorización de Residuos S.A. Gran Via de les Corts Catalanes, 657 bajos 08010 Barcelona	300	(76)	(53)	-	13

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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



5K8986832

02/2004

Anexo III
Página 1

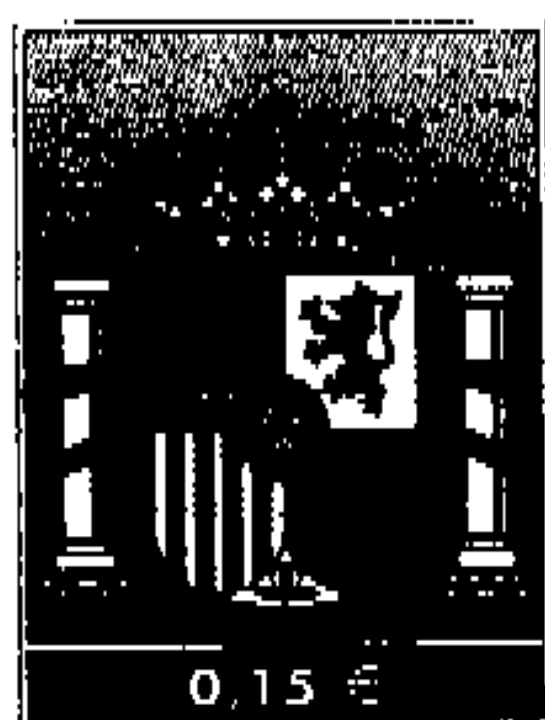
Sociedades asociadas

Los datos al 31 de diciembre de 2003 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
Agua y Saneamiento:					
* Girona, S.A. Travessia del Carní, 2 6è-2a 17001 Girona	1.200	1.125	384	31	-
* Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A. Societat, 26 08221 Terrassa - Barcelona	4.856	11.592	1.301	31	-
** Companyia d'Aigües de Palamós, S.A. Pl. Padró, 1 17230 Palamós - Girona	1.969	394	(6)	-	56
*** Eder Cádiz - San Fernando AIE (Bahía Gaditana) Carretera Nacional IV Km 683 11100 San Fernando (Cádiz)	4.658	54	830	-	22
** Empresa Municipal de Aguas y Saneamiento de Murcia, S.A. (EMUASA) Plaza Circular, 9 30008 Murcia	6.087	6.238	3.240	-	49
** Empresa Municipal Mixta d'Aigües de Tarragona, S.A. (EMATSA) Avda. Pau Casals, 13-15 Bajos 43003 Tarragona	361	1.817	2.088	-	49
*** Aigües de Cullera, S.A. Carrer del Vall, 23 46400 Cullera - València	1.893	270	268	-	48
*** Empresa Mixta d'Aigües de l'Horta, S.A. Placeta de l'Era, 12 46900 Torrent - Valencia	1.803	131	424	-	49
*** Teidagua, S.A. San Agustín, 8 38201 La Laguna - Sta. Cruz de Tenerife	4.129	(468)	449	-	50
** Aguas Municipalizadas de Alicante Empresa Mixta (AMAEM) Alona, 31-33 03007 Alicante	15.887	3.437	3.910	-	50
** Empresa Municipal de Abastecimiento y Saneamiento de Granada, S.A. (EMASAGRA) Molinos, 58-60 18009 Granada	2.656	531	3.837	-	49
** Empresa d'Aigües i Serveis de Cervera i La Segarra, S.L. Plaça Major, 1 baixos 25200 Cervera - Lleida	118	935	64	-	49
* Aguas Argentinas, S.A. Tucumán 752 Buenos Aires (Argentina) C1049AAP	A 42.796	(385.638)	73.646	25	-
* Aguas Provinciales Santa Fe, S.A. 9 de Julio, 2824, 1r piso 3000 Santa Fe (Argentina)	A 16.104	(92.173)	13.738	11	15

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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



5K8986833

02/2004

Anexo III
Página 2

Sociedades asociadas

Los datos al 31 de diciembre de 2003 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
* Compañia d'Aigües de Sabadell, S.A. (CASSA) Concepció, 20 08202 Sabadell - Barcelona	7.551	7.664	1.714	8	-
** Aguas de Saltillo, Sociedad Anonima de capital variable De la Fuente, 433 Zona Centro 25000 Saltillo Coahualla - México	11.790	1.239	1.013	-	49
*** Aguas y Saneamientos de Torremolinos, S.A. (ASTOSAM) Loma de los Riscos, 2 29620 Torremolinos - Málaga	2.344	641	757	-	50
**** Aguas de Telde, Gestión Integral del Servicio, S.A. Matías Zurita, 12 35200 Telde - Gran Canaria	7.020	(1.304)	(184)	-	45
** Aguas del Arco Mediterráneo, S.A. Caballero de Rodas, 22 03180 Torreveja - Alicante	1.803	1.650	1.392	-	74
** Aguas de Lorca, S.A. Príncipe Alonso, 2 30800 Lorca - Murcia	3.005	314	757	-	49
** Aguas de Cieza, S.A. José Pérez Gómez, 2 bis 30530 Cieza (Murcia)	1.503	(119)	214	-	49
*** Aguas Vega-Sierra Elvira, S.A. (AguasVira) Plaza Cuba, s/n Edificio Tres Coronas 18230 Atarfe - Granada	1.202	3.495	600	-	40
** Aigües i Sanejament d'Elx, S.A. Joan Carles I, 53 bajos 03202 Elche - Alicante	12.261	13	383	-	49
* Aguas Cordobesas, S.A. Monseñor Pablo Cabrera, 5507 Córdoba (Argentina) H5008HJY	A 8.052	(29.967)	8.581	17	-
* Aguas de Cartagena, S.A., E.S.P. (ACUACAR) Edif. Chambacú, Piso 2 Torices Sector Papayal, Carrera 13B, 26-87 Cartagena de Indias (Colombia)	8.291	840	1.875	46	-
**** 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)	6.334	(39)	566	-	41
** Empresa Mixta de Aguas Residuales de Alicante, S.A. (EMARASA) Alona, 31-33 03007 Alicante	1.965	965	990	-	50
* Clavegueram de Barcelona, S.A. (CLBSA) Acer, 16 08038 Barcelona	3.606	344	414	60	-

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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



5K8986834

02/2004

Anexo III
Página 3

Sociedades participadas Anexo III

Los datos al 31 de diciembre del 2003 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	Directa	Indirecta
Salud:					
** Salamanca Laboratorio Clínico, S.A. Pozo Hílera, 6 37002 Salamanca	75	916	224	-	15
** Sanatorio Médico-Quirúrgico Cristo Rey, S.A. Paseo de la Estación, 40 23008 Jaén	103	1.386	335	-	28
** Grupo Hospitalario, S.A. Reconquista, 336 Buenos Aires (Argentina)	A 20.716	(23.022)	(95)	-	100
*** Karl, S.A. Pte. Juan D. Perón, 1731 Buenos Aires (Argentina)	A 134	624	(23)	-	100
*** Clínica Bazterrica, S.A. Juncal, 3002 1425 Buenos Aires (Argentina)	A 1.003	(1.429)	(268)	-	100
Construcción e Instalaciones:					
** Tem-vac, Sistemas de Vacío, S.L. Polígono Industrial Congost Avda. Sant Julià, 100 08400 Granollers (Barcelona)	120	(52)	72	-	50
** Aigües de Segarra-Garrigues, S.A. Pl. del Carme, 15, 1r, 1ª 25300 Tarrega (Lleida)	30.000	-	(77)	-	23
* EMTE, S.A. Avda. Baix Llobregat, 10 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	7.405	39.075	5.934	35	-
** EMTE Andalucía, S.A. Ctra. Extremadura Km. 474 41907 Valencina de la Concepción (Sevilla)	60	1.202	407	-	35
** EMTE Redes, S.A. Orquendo, 23 28906 Madrid	397	915	5	-	35
** EMTE Girona, S.A. Migdia, 20 Pol. Ind. Mas Lladó II 17458 Fomells de la Selva (Girona)	601	2.023	2.487	-	35
** Klimacal, S.A. Avda. Baix Llobregat, 6 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	301	1.017	1.137	-	21
** EMTE Service, S.A. Angel Gimerà, 141-145 08950 Esplugues de Llobregat (Barcelona)	301	1.949	1.307	-	31
** EMTE Sistemas, S.A. Lopez Hoyos, 141 28002 Madrid	718	3.435	2.117	-	33
** EMTE Automatización, S.A. Avda. de la Cerdanya, 41 Pol. Ind. Pomar de Delt 08916 Badalona (Barcelona)	1.911	(595)	289	-	35
** EMTE Automatización Valladolid, S.A. Olmo, parc.34 nave A3 Pol. Ind. La Mora 47193 La Cisterniga (Valladolid)	123	45	20	-	35
** Comercial e Instaladora Balear, S.A. (COIBSA) Eusebi Estada, 70 07004 Palma de Mallorca	180	355	303	-	23
*** COIBSA Manteniment i Serveis, S.A. Eusebi Estada, 70 07004 Palma de Mallorca	6	94	122	-	15

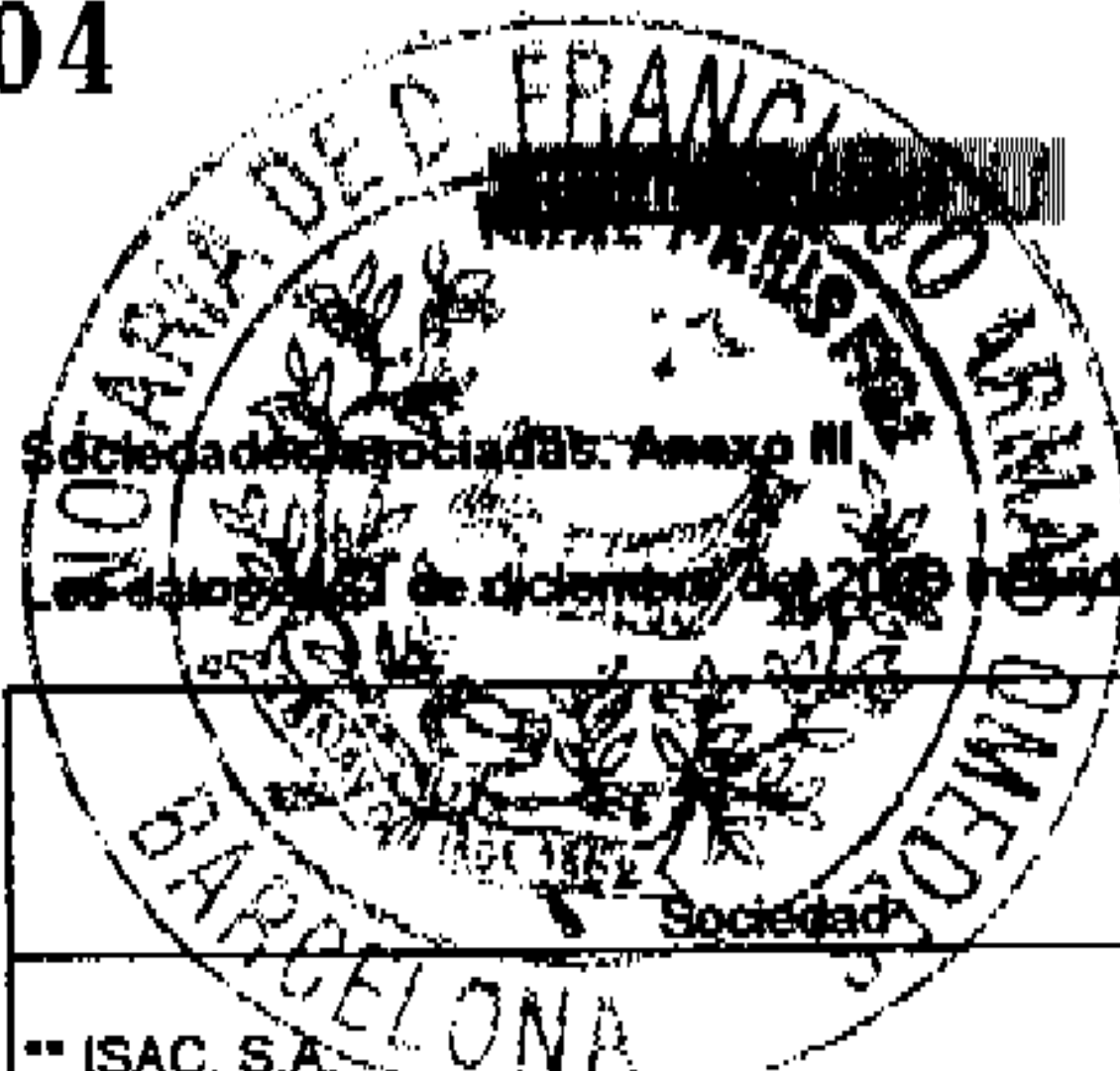
* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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



5K8986835

02/2004

Anexo III
Página 4

Sociedades participadas: Anexo III

Los datos al 31 de diciembre de 2003 referidos 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
** ISAC, S.A. Anglada de Casa Font Ordino (Andorra)	72	(705)	(145)	-	11
** Aquaplan, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28001 Madrid	377	284	236	-	35
** Aquatec, S.A. Mallorca, 270 08037 Barcelona	211	537	598	-	35
** Adasa Sistemas, S.A. Mallorca, 270 pral 2a. 08037 Barcelona	541	5.892	3.185	-	35
** Agbar Instalaciones, S.L. Berguedà, 20-24 08029 Barcelona	5.770	3.767	735	-	35
Inspección y Certificación:					
**** Supervisión y Control, S.A. Fernando Macías, 35 15004 A Coruña	1.503	2.841	5.370	-	37
** Inversiones Finisterre, S.A. Fernando Macías, 35 15004 A Coruña	803	2.428	1.162	-	37
**** Riteve, SYC Heredia, Avenida 1, calles 6 y 8 Costa Rica	4.445	15	180	-	20
**** V.T.V. Norte, S.A. A Reconquista, 1048, 9º 1003 Buenos Aires (Argentina)	1.688	(216)	39	-	45
**** Applus Argentina, S.A. A Reconquista, 1048, 9º 1003 Buenos Aires (Argentina)	4.938	(1.380)	32	-	55
**** ITV Inspección Técnica de Vehículos, S.A. A Reconquista 1048, 9º 1003 Capital Fed. - Buenos Aires (Argentina)	1.880	(1.976)	(2)	-	55
Residuos:					
**** Sociedad Gallega de Residuos Industriales Sogarisa, S.A. Parque Empresarial As Somozas, s/n 15585 La Coruña	600	1.680	732	-	13
** Ormas Ambiental Av. Colonia, 460 - Capital Federal Buenos Aires (Argentina) A	11.917	(10.261)	9.694	-	33
**** Taym, S.A. Leandro N. Alem 1050 Piso 9º - Capital Federal Buenos Aires (Argentina) A	1.503	(1.770)	1.052	-	20
**** Tri-eco, S.A. Av. Colonia, 460 - Capital Federal Buenos Aires (Argentina) A	859	(422)	(31)	-	20
**** Cliba Ingeniería Urbana, S.A. Leandro N. Alem 1050 Piso 9º Capital Federal (Argentina) A	1.208	(4.133)	1.669	-	20
**** Cliba Rosario, S.A. Leandro N. Alem 1050 Piso 9º Capital Federal (Argentina) A	268	228	73	-	20
**** Agrupación de colaboración empresarial Salguero -3360 I pasaje chorrino-Buenos Aires (Argentina) A	5	(3.957)	(2.165)	-	20

* Sociedades participadas por Agbar directamente.

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



5K8986836

02/2004

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 2003

Los Ingresos de Explotación consolidados del Grupo Agbar han alcanzado la cifra de 2.799.807 miles de euros, con un aumento del 4,7% respecto del ejercicio anterior. El cierre de diciembre de 2003 incorpora únicamente 9 meses de actividad del Grupo Cespa frente a un ejercicio completo en el cierre de 2002 como consecuencia de su enajenación en el último trimestre del presente año.

Sin tomar en consideración la aportación del Grupo Cespa ni la evolución de las sociedades americanas, que recogen tanto el impacto de la devaluación de las divisas americanas frente al Euro (peso Chileno, dólar Americano, real Brasileño, peso Uruguayo) como el cambio de método de consolidación, de integración global a puesta en equivalencia, de las sociedades argentinas Ormas Ambiental y Applus Argentina, el crecimiento de los Ingresos de Explotación del Grupo Agbar se eleva al 14,6%.

La contribución de las sociedades americanas a los Ingresos de Explotación es del 6,2% frente al 8,5% en el ejercicio anterior como consecuencia de los motivos anteriormente mencionados.

El Resultado de Explotación del ejercicio 2003 alcanza los 241.308 miles de euros un 2,7% superior al del año anterior. Este crecimiento moderado es debido, básicamente:

- Al impacto de la devaluación de las divisas americanas frente al Euro (peso Chileno, dólar Americano, real Brasileño, peso Uruguayo).
- Al cambio de método de consolidación, de integración global a puesta en equivalencia, de las sociedades argentinas Ormas Ambiental y Applus Argentina.
- A la consolidación únicamente de 9 meses de actividad del Grupo Cespa frente a un ejercicio completo en 2002.

El Resultado de Explotación (EBIT) sin tomar en consideración la evolución de las sociedades americanas ni la aportación del Grupo Cespa, supera en un 15,4% al del mismo periodo del ejercicio precedente.

El Resultado Financiero se sitúa en -51.384 miles de euros frente a -52.658 miles de euros en el cierre 2002. El endeudamiento neto a 31 de diciembre de 2003 asciende a 911.256 miles de euros, con un decremento de 399.830 miles de euros como consecuencia, en gran medida, de la enajenación del Grupo Cespa en el último trimestre de 2003.

El Resultado procedente de las Sociedades Puestas en Equivalencia ha sido de 16.322 miles de euros frente a los -2.442 miles de euros a cierre del ejercicio 2002. En el presente ejercicio, la contribución a resultados de las asociadas argentinas del sector de Agua y Saneamiento (Aguas Argentinas, Aguas Provinciales de Santa Fe y Aguas Cordobesas) es nula mientras que en diciembre de 2002 presentaban una negativa aportación de -15.237 miles de euros. Las principales sociedades que contribuyen a esta partida corresponden a concesionarias de agua nacional y al grupo asociado Inversiones Finisterre, del sector Inspección y Certificación.

La Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación asciende a -23.210 miles de euros frente a los -24.129 miles de euros en 2002. La principal incorporación en el ejercicio 2003 corresponde a la dotación por la compra, formalizada a cierre del ejercicio anterior, del 37,6% de Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. en Chile (-2.757 miles de euros), que se ve compensada tanto por la ausencia de dotación sobre ASM (-875 miles de euros en 2002), cuyo fondo de comercio fue cancelado en su totalidad al cierre del ejercicio precedente, como por la menor dotación sobre la sociedad Agbar Technologies (1.684 miles de euros). El fondo de comercio pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2003 asciende a 318.449 miles de euros.



5K8986837

02/2004

El Resultado de Actividades Ordinarias alcanza 183.036 miles de euros con un crecimiento del 17,5% respecto del ejercicio anterior (155.839 miles de euros a cierre diciembre 2002).

El Resultado Extraordinario se sitúa en 128.822 miles de euros. La partida más significativa corresponde a la plusvalía en la enajenación del Grupo Cespa (188.413 miles de euros). En el ejercicio 2002, se obtuvieron -15.670 miles de euros de resultados extraordinarios, saldo resultante del registro del beneficio producido en la enajenación del 24,5% de Adeslas y de los negativos impactos de la devaluación del peso Argentino.

A cierre del ejercicio 2002, el Grupo Agbar, en aplicación del principio de prudencia, saneó la totalidad de las inversiones directas e indirectas en Argentina y constituyó provisiones por importe de 216 millones de euros para cubrir la máxima pérdida que las operaciones en Argentina pudieran llegar a ocasionarle en el futuro. A cierre del presente año 2003 se han mantenido las coberturas realizadas en el ejercicio precedente.

El gasto por Impuesto sobre Beneficios es de -68.889 miles de euros. El ingreso por este concepto que se mostraba en el ejercicio 2002 (+33.234 miles de euros) lo motivó el registro de deducciones pendientes de aplicación por un importe de 74.633 miles de euros como consecuencia del cumplimiento de la Resolución del ICAC de 15 de marzo de 2002 relativa al Impuesto de Sociedades.

El Resultado atribuido a Socios Externos asciende a -48.694 miles de euros frente a -40.655 miles de euros en 2002. Los principales resultados corresponden a los de las participaciones de los socios externos en Aguas Andinas (sociedad participada en un 25,6%), en Adeslas (sociedad participada en un 74,8%), en Grupo Cespa (50% de resultados hasta el 30 de septiembre de 2003) y en sociedades de Inspección y Certificación en España.

El Resultado Neto Consolidado atribuido al Grupo Agbar, después de impuestos y de la imputación a minoritarios, asciende a 194.275 miles de euros, con un crecimiento del 46,3% respecto del ejercicio 2002 tanto por la positiva evolución del Resultado de Actividades Ordinarias como por el mayor volumen de Resultados Extraordinarios.

Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2003 por las sociedades integradas global o proporcionalmente por el Grupo Agbar ascienden a 322.874 miles de euros, de los que 186.174 miles de euros corresponden a inmovilizado material, 73.872 miles de euros a inmovilizado inmaterial y 62.828 miles de euros a inmovilizado financiero. De esta inversión, el 79,0% corresponde al ámbito nacional y el 21,0% a las participadas en el extranjero. Asimismo, es de destacar que el 44,1% del total invertido corresponde a las sociedades del sector Agua y Saneamiento.

El sector Agua y Saneamiento ha realizado un buen ejercicio 2003, si bien éste se ha caracterizado por un escaso volumen en el número de privatizaciones en España, hecho que ya viene observándose en años anteriores. A nivel internacional, la filial chilena del Grupo Agbar, Aguas Andinas S.A., ha finalizado la construcción de la segunda planta de tratamiento de aguas residuales en Santiago de Chile, iniciando su explotación en el mes de octubre de 2003. Esta planta, La Farfana, tiene una capacidad de 8,8 m³/segundo, y presta servicio a unos 3.300.000 habitantes equivalentes, es decir, depura cerca del 50% de las aguas residuales generadas en la ciudad. Con esta obra y la Planta de Tratamiento el Trebal, que inició su funcionamiento a finales de 2001, el saneamiento de las aguas servidas de la cuenca de Santiago llega a un 75% en conjunto.

En el sector Salud, la concesión del Hospital de la Ribera, construido y gestionado en Alzira (Valencia) por una unión temporal de empresas en la que Adeslas tiene una participación mayoritaria, fue extinguida por la Consejería de Sanidad de la Generalidad Valenciana que convocó un nuevo concurso público en el que incluyó tanto la Atención Primaria como la Asistencia Especializada que se venía prestando hasta el momento. La nueva concesión, con una duración de quince años, prorrogables a otros cinco, fue adjudicada a la oferta que presentaron las mismas empresas, constituyéndose por éstas una nueva unión temporal liderada también por Adeslas.

5K8986838

02/2004



En el sector Construcción e Instalaciones, a finales del ejercicio 2003, se formalizó la entrada del grupo Agbar en el capital de EMTE con una participación inicial del 35% que aumentará en años sucesivos hasta llegar al 50% en 2005. Dicha operación se ha realizado mediante la compraventa de acciones a los socios históricos de EMTE y una ampliación de capital. Agbar ha suscrito íntegramente la ampliación de capital social de EMTE y ha desembolsado el importe correspondiente mediante la aportación del 100% de las acciones de Aquaplan S.A., Aquatec S.A. y Adasa Sistemas S.A. y el 100% de las participaciones de Agbar Instalaciones S.L. Así pues, estas sociedades han pasado a formar parte del Grupo EMTE.

En el sector Inspección y Certificación, destaca la incorporación de la sociedad LGAI Technological Center (60% Applus Servicios Tecnológicos) mediante la adjudicación del concurso de privatización. Esta inversión implica la obligación de suscribir acciones de esta sociedad hasta adquirir una participación de entre el 90,0% y el 95,0% del capital resultante. Además, también se han adquirido Cayacea (80,0% Applus Servicios Tecnológicos), Ecal (100,0% Applus Servicios Tecnológicos) y Vermeulen (67,0% Applus Servicios Tecnológicos) que complementan el compromiso de inversión en el ámbito de la certificación.

En fecha 29 de agosto, la Sociedad General de Aguas de Barcelona junto con Suez, alcanzó un acuerdo con la empresa Ferrovial, para la transmisión de sus actividades en el ámbito de Residuos sólidos desarrolladas en España y Portugal. El 5 de noviembre de 2003, la Sociedad General de Aguas de Barcelona ha formalizado la enajenación de la participación del 50% detentado sobre el Grupo Cespa. Por otro lado, durante el mes de septiembre, el grupo francés Médéric ejerció su opción de compra de un 0,4% adicional de Adeslas. Tras dicha operación el Grupo Agbar mantiene una participación sobre Adeslas del 74,8%.

En el marco de las condiciones autorizadas por la Junta General de Accionistas, la Sociedad dominante adquirió durante el ejercicio 2003, con las preceptivas comunicaciones a la CNMV, 173.268 acciones propias y se han enajenado 592.003, quedando a cero el saldo en autocartera de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2003.

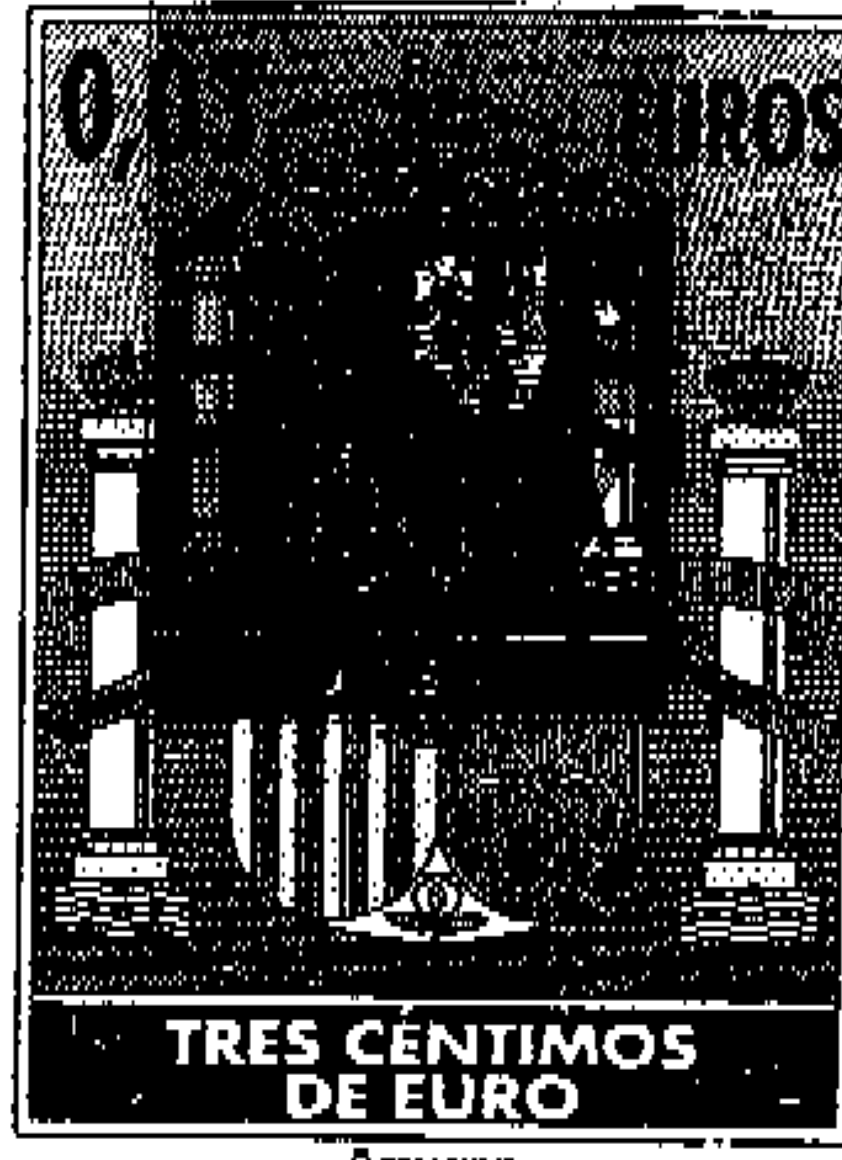
En fecha 22 de marzo de 2004 la Sociedad Dominante ha ejercitado parcialmente, sobre 300.000 acciones rescatables de Clase B, la opción de compra convenida con la entidad financiera suscriptora de las acciones que se emitieron en cobertura de los compromisos adquiridos en méritos del "Plan Mayo". Por razones diversas, esas 300.000 acciones merecían en estos 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 ha realizado, 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. Las acciones, que a la fecha de formulación de este informe de gestión consolidado se hallan en autocartera, han sido adquiridas con la finalidad de proceder a su amortización, mediante la correspondiente reducción de capital social, en los términos que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante someterá a la aprobación de su próxima Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su sesión de 19 de junio de 2003 aprobó un nuevo Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con los mercados de valores.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 30 de mayo de 2003 acordó modificar el artículo 25 de los Estatutos Sociales, en aras a establecer en los propios Estatutos la regulación de la Comisión de Auditoría y Control, conforme a la Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. Las competencias que se le atribuyen son básicamente las que ya tenía dicha Comisión desde el momento de su constitución que fue acordada en sesión del Consejo de Administración de 13 de noviembre de 2.002.

Durante el ejercicio 2003 la Comisión de Auditoría y Control y la de Nombramientos y Retribuciones se reunieron con periodicidad y en las sesiones del Consejo de Administración se informó de los acuerdos adoptados por aquéllas.

En la sesión del Consejo de Administración de formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y de este Informe de Gestión Consolidado, correspondientes al ejercicio 2003, de conformidad con la Ley 26/2003, de 17 de julio y la Orden ECO 3722/2003, de 26 de diciembre, se somete a aprobación el Reglamento del Consejo, se formula el Informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003, y se acuerda un texto de Reglamento de Junta General que se someterá a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas.



OHK4495629

02/2004



Las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2003 de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y Sociedades Participadas que incluyen el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, así como el Informe de Gestión, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 26 de marzo de 2004 y constan en el reverso de 61 folios de papel timbrado del Estado de clase 8ª números OH1449501 a OH1449561 ambos inclusive, y en el anverso y reverso del folio de la misma clase 8ª número OH1449562 en el que figura la firma de los Sres. Consejeros.

Barcelona, 26 de marzo de 2004

D. Ricardo Fornosa Ribó
Presidente

D. Gérard Mestrallet
Vicepresidente 1º

No firma por no asistir al Consejo
Fdo.: El Secretario

D. Jorge Mercader Miró
Vicepresidente 2º
No firma por no asistir al Consejo
Fdo.: El Secretario

D. Rafael Miranda Robredo
Vicepresidente 3º

D. Philippe Brongniart
Consejero

D. Enrique Corominas Vila
Consejero

D. Jean-Louis Chaussade
Consejero

D. Feliciano Fuster Jaume
Consejero

~~_____~~
~~_____~~
D. José Luis Jové Vintó
Consejero

No firma por no asistir al Consejo
Fdo.: El Secretario

~~_____~~
D. Miguel Noguer Planas
Consejero

~~_____~~
D. Jacques Pétry
Consejero

~~_____~~
D. Manuel Raventós Negra
Consejero

No firma por no asistir al Consejo
Fdo.: El Secretario

~~_____~~
D. Juan Rosell Lastortras
Consejero

~~_____~~
D. Bernard Guirkingen
Consejero

~~_____~~
D. Juan Antonio Samaranch.
Consejero

~~_____~~





5K8984133

02/2004

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

CERTIFICO: Que las fotocopias que figuran en los sesenta y tres folios que anteceden de papel exclusivo para documentos notariales, serie 5K, números 8986777 y los sesenta 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 treinta y uno de marzo de dos mil cuatro. DOY FE.-

SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES

