



INFORME ANUAL 2006 _



Grupo Agbar



Índice_

08_



INFORME ANUAL 2006

- [10_ Carta a los accionistas](#)
- [16_ Consejo de Administración](#)
- [18_ Evolución bursátil](#)
- [24_ Principales magnitudes](#)
- [28_ Responsabilidad social](#)
- [32_ Fundación Agbar](#)
- [40_ CETaqua](#)

42_



EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES

- [44_ Agua y Saneamiento](#)
- [54_ Salud](#)
- [60_ Inspección y Certificación](#)
- [68_ Otras actividades](#)



72_



CUENTAS ANUALES

256_



PROPUESTA DE ACUERDOS

**74_ Sociedad General de Aguas
de Barcelona, S.A.**

**136_ Sociedad General de Aguas
de Barcelona, S.A. Grupo Agbar**

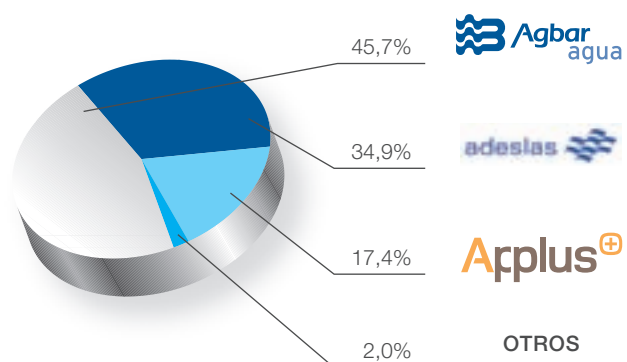


GRUPO AGBAR

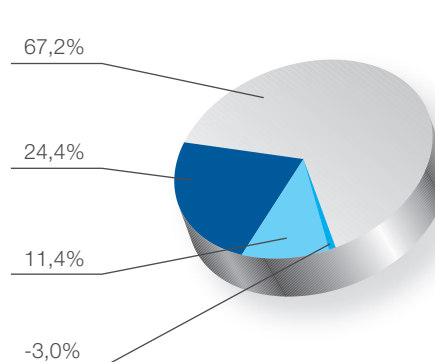
El Grupo Agbar opera en ámbitos relacionados con los servicios a la colectividad: ciclo integral del agua, salud, inspección y certificación, entre otros. Su expansión internacional, con presencia en los cinco continentes, consolida su liderazgo y su potencial de crecimiento como empresa que da servicio a más de 37 millones de habitantes en todo el mundo, con una plantilla de más de 25.000 empleados, unos ingresos de explotación consolidados de 3.121 millones de euros y un beneficio neto atribuido a la sociedad dominante de 167,3 millones de euros en 2006.

CONTRIBUCIÓN POR SEGMENTO A INGRESOS Y RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Ingresos de explotación 2006 NIIF



Resultado de explotación 2006 NIIF



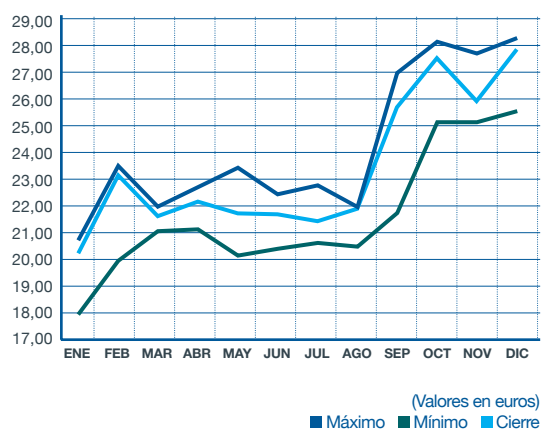
Agua y Saneamiento

Salud

Inspección y Certificación

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

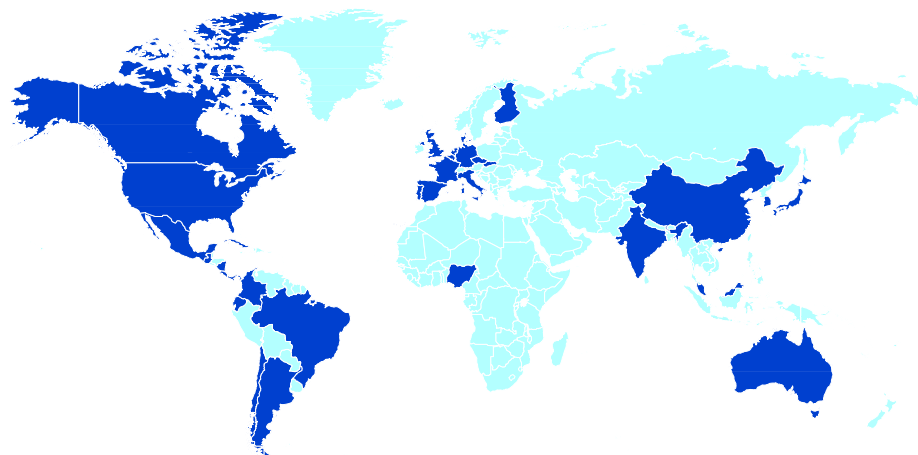
Cotización de la acción en 2006



Evolución Bursátil en 2006



PRESENCIA INTERNACIONAL



Alemania	Canadá	China	Finlandia	Japón	Panamá
Andorra	Colombia	Dinamarca	Francia	Luxemburgo	Portugal
Argentina	Corea del Sur	Ecuador	Guatemala	Malasia	Reino Unido
Australia	Costa Rica	Eslovaquia	Holanda	México	República Checa
Bélgica	Cuba	España	India	Nicaragua	Singapur
Brasil	Chile	Estados Unidos	Italia	Nigeria	

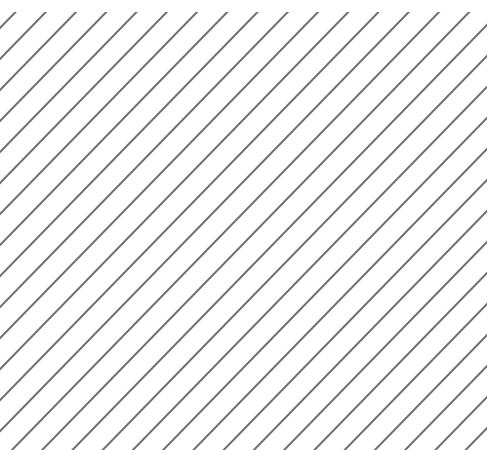
_INFORME ANUAL 2006



- 10_ Carta a los accionistas**
- 16_ Consejo de Administración**
- 18_ Evolución bursátil**
- 24_ Principales magnitudes**
- 28_ Sostenibilidad y compromiso
con los grupos de interés**
- 32_ Fundación Agbar**
- 40_ CETaqua**




Grupo Agbar



Carta a los Accionistas_

Con ocasión de la presentación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2006, me dirijo a ustedes para presentarles los resultados del Grupo Agbar durante el año 2006 y reiterarles nuestra determinación de seguir trabajando para añadir valor a la compañía, anticiparnos a las demandas de las administraciones y los ciudadanos, y reforzar las normas éticas y de responsabilidad que presiden nuestra actividad. El Consejo presenta unos resultados razonablemente positivos. En los últimos meses, hemos culminado la transición de unos años marcados por la reordenación de la cartera de negocios, que supuso resultados extraordinarios muy relevantes, a un horizonte en el que la compañía descansa cada vez más sobre su capacidad de generar beneficio recurrente.

Desde esta perspectiva, el balance de 2006 es satisfactorio, pues el Grupo presenta una evolución operativa positiva en sus tres sectores estratégicos, que se pone de manifiesto en el crecimiento, tanto de los ingresos como del resultado de explotación. Las adquisiciones y las operaciones relevantes llevadas a cabo por los sectores del Agua y Saneamiento, la Salud, y la Inspección y Certificación, durante este ejercicio, nos permiten encarar el futuro en buenas condiciones. Esta es nuestra convicción. Es también el hilo conductor de la memoria que está en sus manos y que presentamos de un modo renovado y acorde con las normas del buen gobierno corporativo.

UN MARCO ECONÓMICO POSITIVO

El año 2006 ha estado marcado por un crecimiento significativo de la economía mundial, con unas presiones inflacionistas relativamente contenidas, gracias a la moderación de los precios del petróleo en el segundo semestre, que no han impedido, sin embargo, la política de subida de tipos de interés. El principal impulso ha procedido nuevamente de Estados Unidos, a pesar de la crisis inmobiliaria que vive el país y que



**“El Grupo Agbar
presenta en 2006
una **evolución operativa
positiva** en sus tres
sectores básicos”**

11_

puede repercutir negativamente en la economía mundial, junto al crecimiento sostenido de China y la India, y una relativa recuperación de la economía japonesa.

La economía española ha cerrado 2006 con una tasa de crecimiento del 3,9%, cuatro décimas más que en 2005 y una décima por encima de la previsión del Gobierno. Este crecimiento se asienta en un patrón más equilibrado, al apoyarse en mayor medida en el sector exterior y en una mayor inversión en bienes de equipo. Sin embargo, el déficit exterior ha seguido aumentando por encima del de los otros países de nuestro entorno, lo que constituye sin duda un obstáculo a la sostenibilidad del crecimiento de la economía española a medio plazo. El Gobierno prevé un escenario positivo para los dos próximos años, con un crecimiento económico del 3,4% para el año 2007 y una contención de las tensiones inflacionarias.

A lo largo de 2006, la inflación ha mejorado su comportamiento. El Índice de Precios al Consumo (IPC) se ha situado en el 2,7%, un punto menos que en 2005, y más cerca del objetivo inicial del Gobierno. En todo caso, la inflación ha continuado ejerciendo de lastre a la competitividad al mostrar un diferencial de 0,8 puntos con respecto al resto de socios europeos. A pesar de algunos motivos de inquietud de carácter más bien geopolítico, que podrían afectar los precios de la energía, el contexto en el que se desarrollará la actividad del Grupo en los próximos meses, tanto en España como en el extranjero, constituye pues un marco favorable para la consolidación y expansión de nuestras unidades de negocio.

LOS FUNDAMENTOS DEL CRECIMIENTO DEL GRUPO

Durante el último ejercicio, el Grupo ha seguido creando las bases de un crecimiento sostenido. Ha apostado por el binomio crecimiento–rentabilidad y se ha centrado en los tres sectores básicos -Agua y Saneamiento, Salud, e Inspección y Certificación- con las correspondientes desinversiones en aquellas actividades que no tenían el

mismo valor para el Grupo. En esta línea, se ha completado la salida del sector de Construcción e Instalaciones, con la venta del 40% de la participación restante en ACSA y con la transmisión de la totalidad de la participación del 50% sobre EMTE. Como parte de la misma estrategia, Agbar ha salido de Argentina y Uruguay, al considerar que no era posible alcanzar los objetivos de rentabilidad y seguridad que tenía fijados la compañía.

Esta estrategia se ha completado con importantes adquisiciones, entre las que destacan el Grupo Bristol Water, en el negocio de Agua y Saneamiento, en el Reino Unido; el Grupo RTD, dedicado a la actividad de certificación, con sede en Róterdam y actividad en diversos países, principalmente en Holanda y Alemania; la empresa K1, de inspección de vehículos, en Finlandia; y la adquisición de tres clínicas en territorio español por parte de Adeslas. Tras esta reordenación de sus actividades, puede afirmarse que el Grupo Agbar cuenta con unos sólidos fundamentos para encarar los próximos ejercicios, desde el punto de vista del reforzamiento del liderazgo en los mercados en los que opera.

LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EJERCICIO

El beneficio neto atribuido a la sociedad dominante ha alcanzado los 167,3 millones de euros. La disminución respecto al año 2005 es consecuencia de los menores resultados atípicos no recurrentes, una carga fiscal más elevada y una mayor atribución de beneficios a los socios minoritarios.

El importe neto de la cifra de negocios ha alcanzado los 3.044 millones de euros, un 13,5% superior al del ejercicio anterior. Es relevante que la facturación internacional haya aumentado de modo significativo, pasando del 15,7% al 21,3%, un incremento que corresponde, en gran parte, a las actividades de los Grupos Agbar Chile y Bristol Water, en Agua y Saneamiento, y del Grupo RTD, en Inspección y Certificación.

El resultado de explotación (EBIT) ha alcanzado los 372,1 millones de euros, un 22,8% superior al del año anterior. Sin tener en cuenta las variaciones en el perímetro de consolidación y la evolución del tipo de cambio, el crecimiento orgánico del EBIT se sitúa en el 3,3%. Sin embargo, este porcentaje sería superior al 10%, si no incorporase diversos impactos negativos no recurrentes. Un año más, destacan las partidas de "Resultado por venta de activos no corrientes" y la de "Otros resultados", que han ascendido a 107,3 millones de euros y que incluyen las plusvalías de diversas operaciones, entre las que destacan la venta de las participaciones en EMTE (50%), ACSA (40%) y Aguas Décima (99%), así como la cesión de participaciones de Applus+ a Caja Madrid (2,90%) y Unión Fenosa (2,32%).

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2006 incluye como cargas extraordinarias 15,3 millones de euros, por la reestimación de los impuestos anticipados y diferidos del Grupo Agbar, como consecuencia de la variación de los tipos impositivos en España, y 9,3 millones de euros, por impactos tributarios originados en la reordenación de la cartera en Chile. El resultado neto atribuido a minoritarios asciende a 140,8 millones de euros frente a los 86 millones del año 2005, con un aumento que corresponde, principalmente, a los socios minoritarios de Aguas Andinas.

En términos consolidados, las inversiones efectuadas por el conjunto de sociedades han sido de 909,5 millones de euros, de los que 209,5 millones corresponden a inmovilizado material, 98,8 millones, a inmovilizado inmaterial, y 601,2 millones de euros, a inversiones financieras.

La contribución de todos los empleados del Grupo así como el esfuerzo del equipo directivo han sido determinantes en la consecución de los resultados del ejercicio. Al finalizar el año, la plantilla del conjunto de sociedades ha alcanzado casi 27.000 empleados, de los cuales más de 21.000 en las sociedades consolidadas por integración global.

En lo referente a Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A., sociedad matriz del Grupo Agbar, ha alcanzado una cifra de negocios de 233,5 millones de euros.





Esta cifra representa un aumento del 1,4% respecto a la de 2005, que se explica por un incremento moderado en la tarifa media y un descenso en el consumo de agua, como consecuencia de la persistencia de hábitos de reducción de consumo. El resultado Neto ha alcanzado 142,8 millones de euros, superior en un 25,7% al del ejercicio anterior. Junto a la mejora de los resultados operativos, hay que sumar el aumento de los resultados extraordinarios (112,6 millones de euros en 2006 frente a los 52 millones de 2005) originados por las plusvalías generadas por la venta de participaciones y la reversión de provisiones sobre filiales argentinas.

A cierre de 2006, los recursos propios de la Sociedad General Aguas de Barcelona, S.A. eran de 1.173,5 millones de euros, superiores en un 6,9% a los de 2005, y representan una cobertura del 79,7% del inmovilizado total. Durante 2006, el volumen de inversiones realizadas ha ascendido a 302,7 millones de euros, de los que 45,8 millones corresponden a inversiones materiales y 256,7 millones, a inversiones financieras.

EL AGUA, 'CORE BUSINESS' DEL GRUPO

Los ingresos de explotación consolidados en 2006 correspondientes a las actividades de Agua y Saneamiento han ascendido a 1.427,1 millones de euros, un 17,2% más que en el ejercicio precedente, que representan el 45,7% de los ingresos de explotación de todo el Grupo. Las inversiones realizadas por este sector ascienden a 590,8 millones de euros.

En 2006, el sector de Agua y Saneamiento ha conseguido una ratio de renovación de contratos del 99% en España, que expresa la confianza en nuestra gestión por parte de municipios y ciudadanos. Excluida el área metropolitana de Barcelona, se ha conseguido la adjudicación de 24 nuevos contratos relacionados con el ciclo integral del agua, equivalentes a 159.000 habitantes, y se han renovado 24 contratos, que suponen una población servida de 688.000 habitantes. En la actividad de saneamiento, la suma de los contratos nuevos y las renovaciones supuso la explotación de plantas depuradoras con una carga contaminante equivalente a 673.410 habitantes.

A nivel internacional, la principal actuación del Grupo en el sector del agua ha sido la adquisición del Grupo Bristol Water, que abastece de agua mediante licencia perpetua a un millón de personas, una operación que presenta un especial interés teniendo en cuenta la alta regulación, madurez y estabilidad del mercado británico del agua.

En Chile, la sociedad IAM, participada por Agbar en un 56,6%, ha vendido el 1,1% de las acciones de Aguas Andinas, subrayando de esta forma el carácter eminentemente gestor del Grupo Agbar. IAM sigue controlando Aguas Andinas con una participación de más del 50%. Por otra parte, también se dio inicio al nuevo plan estratégico del Grupo Aguas Andinas, el Plan Aura, que presidirá la orientación de la compañía hasta 2008.

LÍDERES EN EL SECTOR DE LA SALUD

En los seguros médicos, Adeslas, participada mayoritariamente por el Grupo Agbar, ha mantenido su posición de indiscutible liderazgo. A finales de 2006, la cartera alcanzó los 2.384.836 asegurados, lo que supone un incremento del 5,2% respecto a 2005. Considerando la participación en las aseguradoras IMQ (País Vasco) y Lince Servicios Sanitarios (Ciudad Real), así como la existencia de carteras compartidas mediante coaseguro o reaseguro, el total de asegurados es de 2.707.146, con lo que la compañía consolida su posición de líder en el ámbito de los seguros de salud en España.

Además del crecimiento de la cartera, el grupo Adeslas también ha crecido gracias a la adquisición de tres nuevas clínicas, dos en las Islas Canarias y una en Vitoria, hechos que implican un considerable incremento de su presencia como gestor hospitalario y de las prestaciones ofrecidas a los asegurados.

Los ingresos de explotación consolidados en el sector Salud se han situado en 1.088 millones de euros, un 10,2% más que los registrados en el ejercicio anterior. Esta actividad representa el 34,9% de los ingresos de explotación de todo el Grupo Agbar. Por otra parte, las inversiones realizadas durante el mismo período fueron de 49,8 millones de euros.

LA TRAYECTORIA DE APPLUS+

Durante 2006, la unidad de negocio de Inspección y Certificación ha conocido una reorganización del accionariado de Applus+, tras la cual el Grupo Agbar posee el 53,1%, Unión Fenosa el 25 % y Caja Madrid el 21,9% y ha llevado a cabo adquisiciones significativas. También se han producido cambios en el equipo directivo, tras las negociaciones de Agbar para la venta del Grupo Applus+ al fondo de inversión Candover, operación que finalmente no se llevó a cabo.

En Inspección Técnica de Vehículos, Applus+ ha adquirido la sociedad finlandesa K1, el segundo operador de su país, lo que permite afianzar posiciones en el norte de Europa tras la entrada en Dinamarca en 2005. Continúa la expansión en EEUU, con un nuevo contrato en el Estado de Nueva York y la renovación por dos años del contrato de Massachussets.

En España, Applus+ se ha beneficiado de los cambios normativos en materia de obligatoriedad de las inspecciones técnicas a los ciclomotores y en la reducción de la frecuencia de la primera inspección para las motocicletas, de cinco a cuatro años. En Cataluña, la Generalitat decidió prorrogar 18 meses las concesiones de inspección de vehículos que tiene otorgadas a Applus+ y que vencían el 23 de julio de 2006.

En el área de Certificación, hay que destacar la adquisición del grupo holandés Röntgen Technische Dienst (RTD), especializado en la realización de tests industriales no destructivos y de inspecciones de calidad en instalaciones gasistas y petroquímicas, con presencia, principalmente, en Europa, Norteamérica y Australia. Ello ha dado lugar a la creación de una nueva División de Ensayos no Destructivos, complementaria y sinérgica con la de Inspección y Asistencia Técnica. Applus+ ha consolidado también su liderazgo en esta área con nuevos contratos en México, Chile y Colombia. En España, ha logrado diversos acuerdos y alianzas con las principales empresas energéticas.

En el área de Ingeniería, Test y Homologación, Applus+ IDIADA, ha internacionalizado su actividad, con un 60% del total de la cifra de negocios generada en el extranjero y ha logrado una expansión relevante en el área asiática, en la que destaca la firma de un proyecto con el Gobierno de la India para crear una infraestructura nacional de ensayo y desarrollo del automóvil. En Europa, Applus+ Idiada ha adquirido la sociedad checa Airon Technic, que cuenta con 50 ingenieros expertos en diseño, y que permite mejorar su presencia en Alemania y Europa Central.

Los ingresos de explotación consolidados del sector de Inspección y Certificación han ascendido a 542,8 millones de euros, con un crecimiento del 31% respecto del ejercicio precedente. El conjunto de esta actividad representa el 17,4% del total de los ingresos de explotación consolidados del Grupo Agbar. Durante el ejercicio 2006, el total de inversiones realizadas en este sector fue de 268,2 millones de euros.

SOLIDEZ FINANCIERA Y DIVIDENDO

A finales de 2006, el Grupo Agbar presenta un elevado grado de solidez financiera, que permite seguir creciendo en las diversas unidades de negocio. Las dos principales agencias de *rating* han revisado a la baja la calificación, al considerar el impacto de la compra del Grupo Bristol Water y del Grupo RTD en la deuda del Grupo consolidado. De este modo, la calificación de Moody's, actualmente, es de A2 con un *outlook* estable, mientras que la calificación otorgada por Standard & Poor's es de A con un *outlook* estable.





Los buenos resultados obtenidos durante el año por el Grupo Agbar también han sido reconocidos en el mercado bursátil, donde la acción ha registrado una de sus mayores revalorizaciones anuales y ha alcanzando, a su vez, el máximo histórico de cotización. En este contexto de estabilidad financiera y bajo nivel de riesgo, el Consejo de Administración acordó ampliar el capital social en 1.481.653 euros, que fue suscrito en su práctica totalidad. Con lo que el capital suscrito a finales de 2006 es de 149.965.688 euros.

Gracias al buen resultado de 2006, el Consejo ha podido seguir con su política de incremento de la retribución al accionista. Sumando el dividendo acordado en diciembre de 2006 al propuesto en la Junta de Accionistas del presente año 2007, el dividendo total del ejercicio ascenderá a más de 67 millones de euros.

Por lo que se refiere al Consejo de Administración, el 31 de enero de 2006 se produjo la renuncia del anterior presidente, Ricardo Fornesa Ribó, que fue designado presidente de honor en consideración a la especial impronta que dejó en la compañía, y mi designación como presidente gracias a la confianza de los demás consejeros y de los accionistas. También se designó vicepresidente segundo a Manuel Raventós Negra. Con motivo de la última Junta General y por cumplimiento de su mandato, se produjo el cese del consejero Philippe Brongniart, que fue sustituido por Gérard Lamarche.

TRANSPARENCIA Y RESPONSABILIDAD

En este último ejercicio, el Grupo Agbar ha llevado a cabo una ambiciosa iniciativa de investigación, desarrollo e innovación en el ciclo integral del agua, con la creación del Centro Tecnológico del Agua (CETaqua), un proyecto compartido con la Universidad Politécnica de Cataluña y el CSIC. Con el CETaqua, destinado a ser una referencia internacional en su ámbito, queremos anticiparnos a las necesidades del futuro, desarrollando tecnologías y modelos de gestión que respondan a las demandas de los ciudadanos y las administraciones.

También hemos reorientado los objetivos de la Fundación Agbar, cuyas actividades están destinadas a desarrollar y divulgar las ideas y los valores que inspiran el Grupo Agbar como un grupo de servicios de vocación global comprometido con la calidad de vida de las personas y el respeto por el medio ambiente.

Con el objeto de mostrar nuestro compromiso con los valores del buen gobierno corporativo, hemos editado un año más el *Informe de Sostenibilidad del Grupo Agbar*, cuyo enfoque y contenido han sido actualizados, y publicamos también, como corresponde, el *Informe Anual de Gobierno Corporativo*.

Con el empeño y la ilusión que han caracterizado a Aguas de Barcelona a lo largo de sus 140 años de historia, seguiremos trabajando, desde el Grupo Agbar, para merecer su confianza y recabar su apoyo.

Jordi Mercader

Presidente del Grupo Agbar

01_2

Consejo de
Administración

Composición del Consejo y Comisiones a fecha 31 de diciembre de 2006

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

NOMBRE	CARGO	NATURALEZA
D. Jordi Mercader Miró	Presidente	Ejecutivo
D. Gérard Mestrallet	Vicepresidente 1º	Dominical
D. Manuel Raventós Negra	Vicepresidente 2º	Externo
D. Enrique Corominas Vila	Vocal	Externo
D. Jean-Louis Chaussade	Vocal	Dominical
D. Feliciano Fuster Jaume	Vocal	Independiente
D. Bernard Guirkingier	Vocal	Dominical
D. Miquel Noguer Planas	Vocal	Externo
D. Jean-Pierre Hansen	Vocal	Dominical
D. Gérard Lamarche	Vocal	Dominical
D. Juan Rosell Lastortras	Vocal	Independiente
D. Juan Antonio Samaranch Torelló	Vocal	Externo
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (Persona física representante, D. Juan Abelló Gallo)	Vocal	Dominical
D. Alejandro García-Bragado Dalmau	Secretario	No consejero
D. José Antonio Félez Gutiérrez	Vicesecretario	No consejero



COMISIÓN EJECUTIVA

La Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración está formada por:

NOMBRE	CARGO	NATURALEZA
D. Jordi Mercader Miró	Presidente	Ejecutivo
D. Manuel Raventós Negra	Vocal	Externo
D. Jean-Louis Chaussade	Vocal	Dominical
D. Juan Rosell Lastortras	Vocal	Independiente
El Secretario del Consejo de Administración	Secretario	No miembro

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL

La Comisión de Auditoría y Control está formada por:

NOMBRE	CARGO	NATURALEZA
D. Enrique Corominas Vila	Presidente	Externo
D. Jean-Louis Chaussade	Vocal	Dominical
D. Juan Rosell Lastortras	Vocal	Independiente
El Secretario del Consejo de Administración	Secretario	No miembro

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está formada por:

NOMBRE	CARGO	NATURALEZA
D. Juan Antonio Samaranch Torelló	Presidente	Externo
D. Manuel Raventós Negra	Vocal	Externo
D. Jean-Louis Chaussade	Vocal	Dominical
El Secretario del Consejo de Administración	Secretario	No miembro

No existen en la actualidad otras comisiones con facultades delegadas.

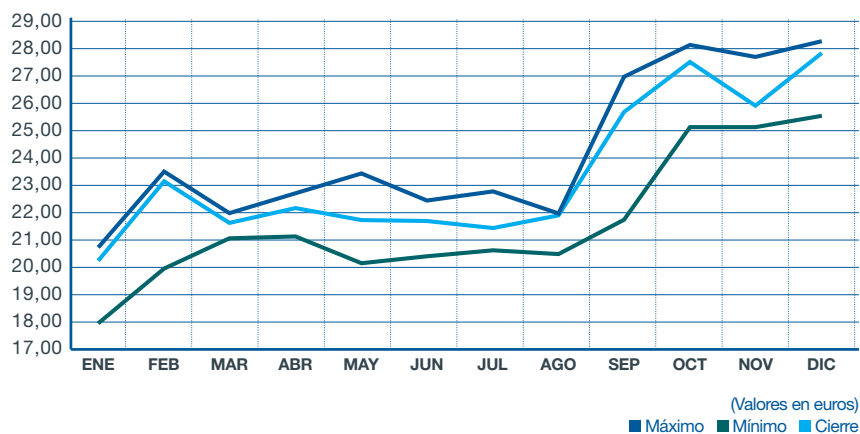
01_3

Evolución bursátil



El 2006 ha sido un brillante año bursátil. El ascenso de las cotizaciones coincidió con una baja volatilidad, elevados volúmenes de contratación y de operaciones corporativas. Las bolsas europeas, marcadas por el crecimiento del beneficio empresarial, las buenas perspectivas económicas y las expectativas de movimientos accionariales de referencia, registraron mayores revalorizaciones que las norteamericanas, mientras que las latinoamericanas se beneficiaron de la subida del precio de las materias primas.

COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN DE AGUAS DE BARCELONA EN 2006



En el caso español, la gran actividad corporativa vivida en el país a lo largo de todo el año fue uno de los factores propulsores del mercado. El Ibex-35 finalizó el ejercicio en los 14.146,50 puntos, tras pulverizar en varias ocasiones sus máximos históricos y tras acumular en el año una revalorización del 31,8%. Por su parte,



Los niveles de contratación de la Bolsa han superado el listón del **billón de euros**

el IGBM cerró en los 1.554,93 puntos, y obtuvo unas ganancias acumuladas del 34,5%. A las importantes revalorizaciones registradas, hay que añadir el récord en contratación, en dividendos, en beneficios empresariales, así como en salidas a Bolsa. Nunca antes el mercado español había registrado un volumen de negocio y una capitalización superior al billón de euros, reflejo del desarrollo de nuevas fórmulas financieras y de un mayor interés de los inversores por la renta variable. Asimismo, la retribución a los accionistas alcanzó los 23.000 millones de euros, triplicando la de 2000. Factores que han contribuido a hacer de 2006 el mejor ejercicio bursátil de la historia española.

SUBIDAS Y CORRECCIONES

A lo largo de los primeros meses del ejercicio y tras las fuertes subidas registradas justo al inicio de 2006, la Bolsa española registró correcciones debido a la entrada de dinero, que había esperado al nuevo ejercicio para tomar posiciones en la renta variable. Dichos ajustes, que volvieron a situar la renta variable española a niveles de finales de 2005, fueron provocados por la tensión de los precios del petróleo, la debilidad de la economía norteamericana, así como por los indicios generados por la inflación creciente, fruto de futuras subidas de los tipos de interés.

Fue en el segundo semestre cuando la Bolsa mostró todo su esplendor y acumuló las ganancias más importantes. Los catalizadores fueron la gran liquidez de los inversores, forjada en un largo periodo de tipos de interés históricamente bajos; los excelentes resultados empresariales, que superaron toda previsión, y el crecimiento sostenido de la economía mundial. Los rumores sobre fusiones y adquisiciones tuvieron, en todo momento, un notable efecto en la evolución del mercado.

En este contexto, la evolución de la cotización de Aguas de Barcelona no ha sido una excepción y cerró el ejercicio situándose en los 27,75 euros, lo que representó una revalorización del 54,2% en 2006. La trayectoria alcista registrada permitió situar el máximo histórico de su cotización en los 28,20 euros, siendo el precio medio



correspondiente a 2006 de 23,08 euros. La capitalización bursátil se ha situado, al cierre de 2006, en 4.160 millones de euros.

El volumen efectivo negociado en 2006 ha sido de 3.115 millones de euros, frente a los 1.142 millones de euros de 2005, lo que supone un incremento del 172,8%. Asimismo, el número de títulos negociados ha ascendido a 135,4 millones, lo que supone un incremento del 106,7% respecto a los 65,5 millones de 2005. Como viene siendo habitual, los mayores volúmenes de contratación se registraron en los meses de enero y junio, que corresponden a las fechas de pago de dividendos, así como en los últimos meses del año, por los ajustes de cartera de los fondos.



La gran actividad corporativa ha sido uno de los factores propulsores del mercado bursátil

21_



Independientemente de que el ejercicio 2006 haya sido el de mayor contratación bursátil de la historia de la Bolsa española, el destacable incremento en las contrataciones del valor de Aguas de Barcelona en este ejercicio es una clara muestra del creciente interés que suscita la compañía, aunque también ha contribuido a ello la aparición de nuevos productos derivados, tales como los *warrants* sobre índices específicos del sector del agua, que incluyen a Agbar, sin olvidarnos de todos aquellos movimientos acontecidos en el año relacionados con intereses especulativos que apostaban por la sucesión de algún movimiento que afectara a Agbar.



AGBAR, UN VALOR CON POTENCIAL

Como resultado de los elevados volúmenes de contratación por parte del valor de Aguas de Barcelona, el Comité Asesor Técnico del Ibex, en su reunión del día 12 de diciembre de 2006, volvió a elegirlo para que formara parte del selectivo español Ibex-35 a partir del 2 de enero de 2007. Para el valor de Aguas de Barcelona, el año empezó con subidas apoyadas en el potencial futuro de la cotización, reflejo de la acertada política de reorganización de activos llevada a cabo por el Grupo, así como por la colocación en Bolsa del 49,9% de la filial chilena IAM, que permitió incrementar la capacidad de inversión del Grupo Agbar.

En los meses de primavera y verano de 2006, y tras sufrir una ligera corrección en marzo, la publicación de noticias tales como la adquisición de la empresa finlandesa de inspección de vehículos K1, la certificadora holandesa RTD, y la OPA amistosa para la adquisición de la totalidad de las acciones de Bristol Water Group, plc., fueron acogidas positivamente por el mercado, al entender que podrían aportar al Grupo tamaño y exposición internacional, así como estabilidad al centrarse en países desarrollados y en negocios principales. Otro hecho que contribuyó de forma positiva a la revalorización de la acción fue el incremento en el importe pagado en concepto de dividendo 2005 respecto a ejercicios anteriores, anunciado en la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 2006.

En septiembre, la acción tuvo nuevamente un importante impulso al alza que perduró también en octubre, alcanzando cotizaciones récord. Tras registrar en noviembre un ligero recorte, que obedeció a recogidas de beneficios puntuales, diciembre puso el broche de oro al ejercicio, con nuevas revalorizaciones, sustentadas en parte por rumores acerca de movimientos corporativos que directa o indirectamente afectarían a la estructura accionarial.

Las subidas registradas por el valor de Aguas de Barcelona han superado todas las expectativas del mercado. El cambio de estrategia adoptado por el Grupo Agbar, sumado a la obtención de unos notables resultados y a las especulaciones acerca de una posible operación corporativa sobre Agbar, ha catapultado su cotización hasta niveles inesperados en el arranque del ejercicio 2007. Por ello, entre la comunidad financiera y a lo largo de todo 2006 se han vivido constantes actualizaciones de *precios objetivos* que otorgaban cada vez más potencial de revalorización.



El valor de Aguas de Barcelona vuelve a formar parte del **Ibex-35** desde principios de 2007

23_

EVOLUCIÓN BURSÁTIL 2006



01_4

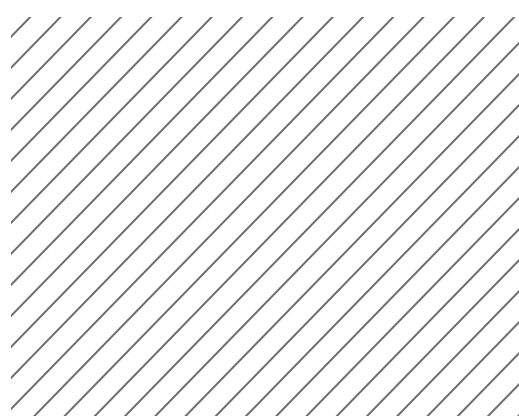
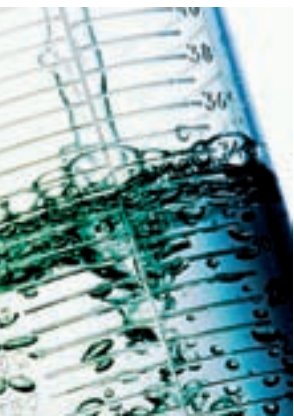
Principales
magnitudes

DATOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO AGBAR

	2006 / 2005		
CUENTA DE RESULTADOS	DIC. 2006 NIIF *	DIC. 2005 NIIF *	VAR. (%)
Ingresos de explotación	3.121,8	2.748,8	13,6%
Cash flow de explotación	579,9	480,6	20,7%
Resultado de explotación	372,1	303,0	22,8%
Margen de explotación	11,9%	11,0%	
Resultado neto	308,0	338,1	(8,9%)
Margen neto	9,9%	12,3%	
Resultado neto atribuido a la sociedad dominante	167,3	252,1	(33,7%)

* Millones de euros

En el ejercicio 2005, los grupos EMTE y ACSA constituían el segmento de actividad Construcción e Instalaciones. Con la venta de estas participaciones en 2006, desaparece dicho segmento y, en aplicación de lo establecido en la IFRS 5 sobre actividades interrumpidas, se ha procedido a presentar en discontinuación, tanto en 2005 como en 2006, su contribución a la cuenta de resultados. Por ello, algunos de los datos del ejercicio 2005 que se presentan pueden diferir de los contenidos en el *Informe Anual* del ejercicio 2005.



ENDEUDAMIENTO	DIC. 2006 NIIF	DIC. 2005 NIIF	VAR. (%)
Patrimonio neto total	2.648,1	2.569,1	3,1%
Endeudamiento neto (**)	1.599,6	994,1	60,9%
Endeudamiento neto / Patrimonio neto	60,4%	38,7%	
Endeudamiento neto / (Patrimonio neto + Endeudamiento neto)	37,7%	28,7%	

* Millones de euros

** El endeudamiento neto incluye los pasivos financieros (corrientes y no corrientes) y las provisiones de Argentina minorados por las inversiones financieras temporales, el efectivo y medios equivalentes y los derivados a largo plazo.

CALIFICACIÓN CREDITICIA	2006	2005
Standard & Poor's	A	A+
Moody's	A2	A1

INVERSIONES CONSOLIDADAS	2006	2005
Inmovilizado inmaterial	98,8	36,0
Inmovilizado material	209,5	193,8
Inmovilizado financiero	601,2	143,7
Total inversión consolidada	909,5	373,5

* Millones de euros

DIVIDENDOS	2006	2005	VAR. (%)
Propuesta distribución dividendo (millones de euros)	67,4	64,0	5,4%
Propuesta distribución dividendo por acción (euros)	0,455	0,435	
Pay out	40,3%	25,4%	

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2006	2005	VAR. (%)
Cotización al cierre (euros)	27,75	18,00	54,2%
BPA Beneficio básico por acción (euros)	1,12	1,71	
PER (Cotización cierre / BPA) (euros)	24,78	10,53	

ROE ATRIBUIBLE	2006	2005
ROE atribuible	10,4%	17,9%

(Rtdo. neto atribuido Sdad. dominante / Patrimonio medio sdad. dominante)

PLANTILLA CONSOLIDADA	2006	2005	VAR. (%)
Plantilla consolidada	20.351	23.175	(12,2%)

DETALLE POR SEGMENTO DE LOS INGRESOS Y EL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

SEGMENTO	INGRESOS EXPLOTACIÓN			RESULTADO EXPLOTACIÓN		
	2006 NIIF *	2005 NIIF *	VAR. % S/ DIC. 2005	2006 NIIF *	2005 NIIF *	VAR. % S/ DIC. 2005
Agua y Saneamiento	1.427,1	1.217,6	17,2%	250,0	183,7	36,1%
Salud	1.088,0	987,4	10,2%	90,9	79,6	14,1%
Inspección y Certificación	542,8	414,4	31,0%	42,4	36,4	16,8%
Otros	63,8	129,4	(50,7%)	(11,3)	3,3	n/a
Grupo Agbar	3.121,8	2.748,8	13,6%	372,1	303,0	22,8%

* Millones de euros

** Incluye holding corporativo

DETALLE POR SEGMENTO DE LAS INVERSIONES DEL EJERCICIO

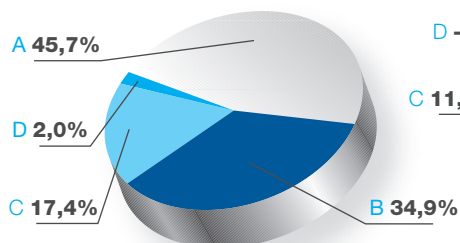
SEGMENTO	2006			
	INVERSIÓN INMATERIAL *	INVERSIÓN MATERIAL *	INVERSIÓN FINANCIERA *	TOTAL *
Agua y Saneamiento (**)	89,1	169,1	332,5	590,8
Salud	2,8	19,5	27,5	49,8
Inspección y Certificación	6,8	20,3	241,1	268,2
Otros	0,1	0,6	0,0	0,7
Grupo Agbar	98,8	209,5	601,2	909,5

* Millones de euros

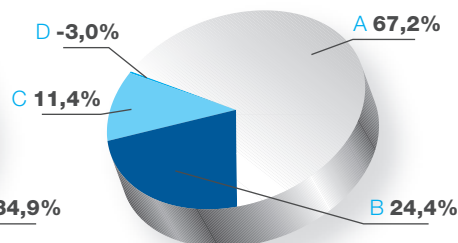
** Incluye holding corporativo

CONTRIBUCIÓN POR SEGMENTO A INGRESOS Y RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Ingresos de explotación 2006 NIIF

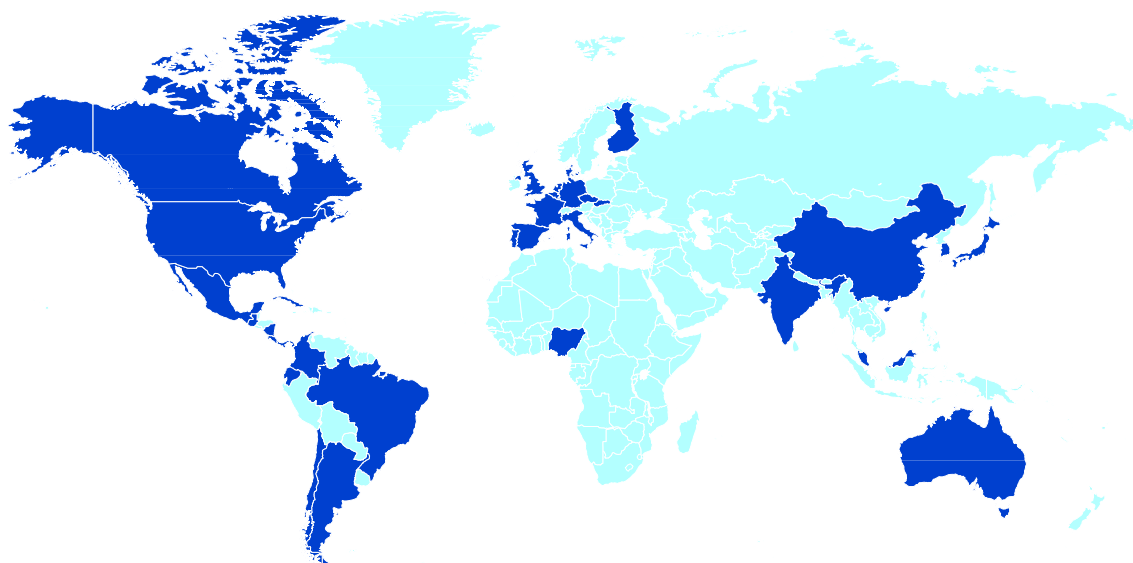


Resultado de explotación 2006 NIIF



A Agua y Saneamiento (Incluye holding corporativo)
 B Salud
 C Inspección y Certificación
 D Otros

PRESENCIA INTERNACIONAL



Alemania ■
 Andorra ■
 Argentina ■
 Australia ■
 Bélgica ■
 Brasil ■
 Canadá ■
 Colombia ■
 Corea del Sur ■
 Costa Rica ■
 Cuba ■
 Chile ■

China ■
 Dinamarca ■
 Ecuador ■
 Eslovaquia ■
 España ■
 Estados Unidos ■
 Finlandia ■
 Francia ■
 Guatemala ■
 Holanda ■
 India ■
 Italia ■

Japón ■
 Luxemburgo ■
 Malasia ■
 México ■
 Nicaragua ■
 Nigeria ■
 Panamá ■
 Portugal ■
 Reino Unido ■
 República Checa ■
 Singapur ■

01_5

**Sostenibilidad
y compromiso
con los grupos
de interés_**

La sostenibilidad representa e implica, para el Grupo Agbar, la adopción de una visión integral de los negocios. El crecimiento económico debe conjugarse con el respeto y la protección del medio ambiente y con una actitud social responsable. Esta concepción, cada vez más compartida por el mundo económico y recogida por diversos códigos de buen gobierno empresarial, debe inspirar el comportamiento de un Grupo como el nuestro, cuya razón de ser es proporcionar servicios de gran valor social añadido.

El *Informe de Sostenibilidad* que presentamos es el reflejo de esta convicción y es el resultado de la actualización de los patrones de conducta en materia de sostenibilidad que emprendimos hace ocho años, cuando publicamos el primer *Informe de Actividad Medioambiental*. De acuerdo con las normas de rigor y transparencia que deben presidir la información relativa a actuaciones y compromisos, el *Informe 2006* proporciona una información más detallada de las tres unidades de negocio: Agua y Saneamiento, Salud e Inspección y Certificación. El *Informe* se ha realizado de acuerdo con los criterios de la versión 2006 de la guía de Global Reporting Initiative, y constituye una presentación equilibrada y razonable del desempeño económico, medioambiental y social de nuestra organización. Cabe añadir que, por primera vez, se han sometido sus contenidos a una verificación externa.



La sostenibilidad es el equilibrio entre el crecimiento, el medio ambiente y la actitud social responsable

1 Visión, misión y valores

El Grupo Agbar trabajó, durante el año 2006, en la actualización de su misión, visión y valores, enfatizando el papel que los diferentes grupos de interés tienen para las distintas empresas que conforman la organización.

VISIÓN

Ser el grupo empresarial de referencia en nuestras áreas de actividad.

MISIÓN

Gestión de servicios que contribuyen a la calidad de vida de las personas y generan valor para los grupos de interés.

VALORES

- **Excelencia** en la prestación de servicios.
- **Innovación** orientada a la mejora continua de productos, procesos y servicios.
- Promoción del **diálogo** y el **compromiso** con los grupos de interés.
- Desarrollo de **negocio sostenible**, basado en criterios de responsabilidad económica, social y medioambiental.

2 Grupos de interés

Coherentemente con la redefinición de sus valores, el Grupo Agbar ha querido organizar sus objetivos dentro de las estrategias específicas de cada sector de actividad, respondiendo a las demandas de cada uno de los grupos de interés. Así, se han definido compromisos específicos para cada grupo que, posteriormente, y en algunos casos, han podido ser especificados con mayor detalle



por cada ámbito de actividad. Evidentemente, no todos los grupos de interés del Grupo Agbar tienen la misma preponderancia para los diferentes sectores, y ello se ve reflejado en las actuaciones que se llevan a cabo en interacción con cada uno de estos grupos de interés y que se recogen debidamente en cada apartado.

Los grupos de interés prioritarios definidos por el Grupo Agbar son:

- _ los **Accionistas e Inversores**
- _ los **Clientes**
- _ los **Empleados**
- _ las **Administraciones Públicas**
- _ la **Sociedad: medio ambiente y comunidad local** (se presentan las relaciones del Grupo Agbar con la sociedad, especialmente el impacto de sus operaciones en el medio ambiente y las acciones de apoyo a la comunidad local)
- _ los **Proveedores**
- _ las **Asociaciones profesionales y otros organismos** (nuevo grupo de interés definido en 2006)

_ 3 Compromisos con los grupos de interés

ACCIONISTAS E INVERSORES

- _ Crear valor añadido para los inversores a través de actuaciones sostenibles y responsables.
- _ Facilitar la comunicación con los accionistas por medio de los canales adecuados, de forma transparente e impulsando la bidireccionalidad.
- _ Tomar en consideración las inquietudes y necesidades de fondos socialmente responsables, más allá de las puramente económicas.

CLIENTES

- _ Mejorar la calidad de los servicios y productos que ofrecemos y acercarnos a las necesidades específicas de cada uno de los segmentos.
- _ Innovar en la oferta, ofreciendo un plus de comodidad y fiabilidad.
- _ Establecer una comunicación efectiva, mejorando los canales de comunicación. Fomentar los canales no presenciales que permitan una mejor disponibilidad.

EMPLEADOS

- _ Establecer planes de formación y seguimiento del desarrollo que ofrezcan posibilidades de promoción y mejora, tanto en el ámbito personal como profesional.



El Grupo Agbar impulsa la aplicación de sistemas de gestión medioambiental

31_

- _ Propiciar y mejorar los canales de comunicación y las herramientas de diálogo que ayuden a la participación en la consecución de los objetivos comunes.
- _ Integrar de forma efectiva la seguridad y salud laboral en las actividades, fomentando para ello la formación y la participación en este ámbito.

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

- _ Ofrecer un servicio con una calidad excelente, en el marco de la sostenibilidad.
- _ Mantener una política de transparencia en las relaciones, mediante un diálogo fluido que busque las mejores alternativas para el usuario de los servicios.
- _ Actuar proactivamente respecto a la evolución normativa de cada sector, anticipándose a futuros requerimientos, para ofrecer garantía y seguridad en el suministro de servicios y productos.

SOCIEDAD: EL MEDIO AMBIENTE

- _ Aplicar el Código Medioambiental Corporativo, que incluye la implantación de sistemas de gestión medioambiental y la promoción de buenas prácticas, tanto internamente como entre los proveedores del Grupo.

SOCIEDAD: LA COMUNIDAD LOCAL

- _ Implicarse en la mejora de la calidad de vida de la comunidad local en la que se opera, mediante acciones de comunicación y sensibilización, y ofreciendo la experiencia que el Grupo posee en cada sector de actividad.

PROVEEDORES

- _ Establecer relaciones basadas en los principios de integridad y honestidad.
- _ Promover la transparencia en las relaciones y mantener los criterios objetivos de selección.
- _ Fomentar las prácticas de sostenibilidad en este colectivo.

ASOCIACIONES PROFESIONALES Y OTROS ORGANISMOS

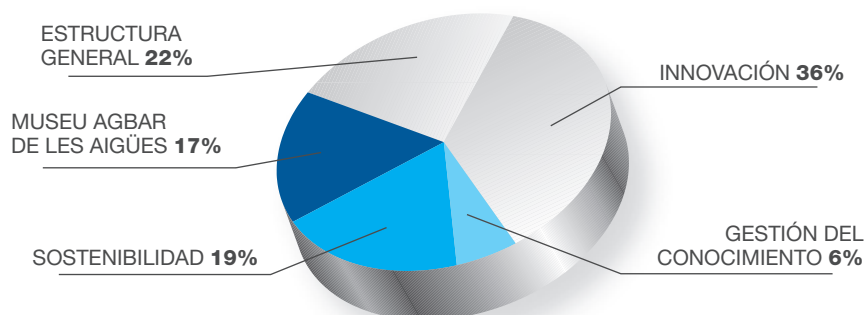
- _ Fomentar la asunción de las mejores prácticas en las actividades del Grupo, contribuyendo a la creación de un escenario fiable para los grupos de interés.
- _ Aportar el conocimiento humano y técnico para la resolución de problemáticas compartidas en los diferentes sectores y en los ámbitos económico, medioambiental y social.

01_6

Fundación Agbar_

La Fundación Agbar, constituida en 1998, concluyó en 2006 un proceso de reestructuración integradora de las funciones de I+D+i, de gestión del conocimiento, de desarrollo sostenible, de patrocinio y mecenazgo, y de promoción del Museu Agbar de les Aigües. La organización actual de la Fundación se ha estructurado desde principios de 2007 en tres áreas (Actos y Publicaciones, Patrocinio y Mecenazgo, y Museu Agbar de les Aigües). Asimismo, se ha segregado la actividad de I+D+i hacia un nuevo centro tecnológico, se ha integrado toda la responsabilidad social a nivel corporativo y se han incorporado nuevas actividades de concienciación y difusión de los valores en los que se inspira el Grupo Agbar. Los acontecimientos más destacables de 2006 se han centrado en el impulso de la I+D+i, con la constitución del Centro Tecnológico del Agua (CETaqua) y la entrada en la alianza tecnológica internacional R+i Alliance, así como en otros hechos remarcables: obtención del cuarto *Informe Anual de Sostenibilidad del Grupo*, renovación y ampliación del portal BITA, exposición temporal *Torres i Temps* y ampliación de las actividades del Museu Agbar de les Aigües.

DISTRIBUCIÓN PRESUPUESTARIA



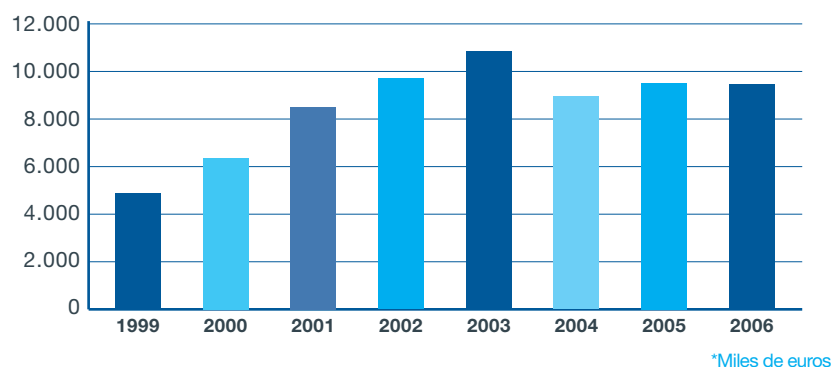
Total subvenciones Agbar:
8.649.000 euros
Total presupuesto:
9.597.000 euros



**La Fundación Agbar
ha concluido
en 2006 un **proceso
de reestructuración
de sus funciones****

33_

EVOLUCIÓN PRESUPUESTOS ANUALES*



1 Innovación

FUNCIONES

— **Promoción interna de la I+D+i:** coordinación de la estrategia del Grupo; impulso de la sinergia entre empresas y entre unidades de negocio; identificación, caracterización y divulgación de la I+D+i del Grupo; apoyo a la gestión de proyectos: subvenciones, patentes, fiscalidad, búsqueda de socios, etc.; gestión de las herramientas de promoción (proyectos, becarios, actividades...), y divulgación y difusión de los resultados.

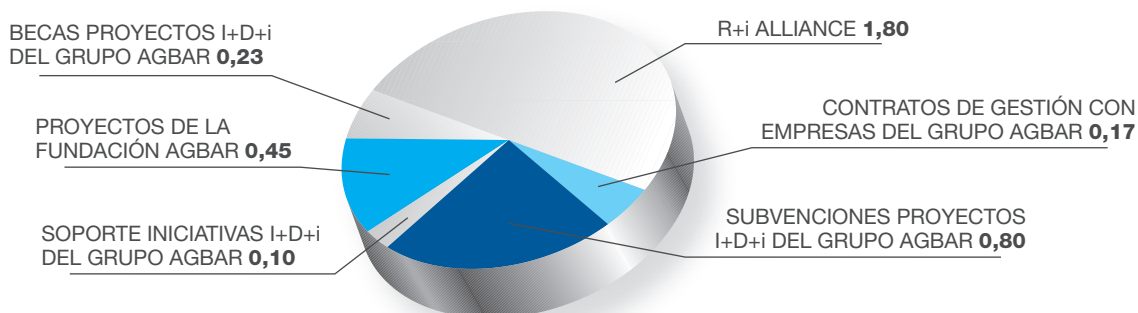
— **Fomento de la relación con el entorno tecnológico:** creación y participación en redes tecnológicas y organismos estratégicos; fomento de relaciones con universidades y organismos involucrados en la I+D+i, y vigilancia tecnológica.



ACCIONES RELEVANTES EN 2006

El Área de Innovación concentra aproximadamente el 37% del presupuesto de la Fundación (3,552 millones de euros), equivalente al 36% de la subvención efectiva, que se destina a seis acciones principales:

DISTRIBUCIÓN PRESUPUESTARIA DESTINADA A I+D+I*



*En millones de euros

Durante 2006, se han subvencionado 16 proyectos de I+D+i y se han otorgado un total de 22 becas nuevas para la realización de proyectos de I+D+i de empresas del Grupo Agbar. Con el fin de unir esfuerzos y compartir objetivos comunes en I+D+i del ámbito del agua, a principios de 2006 la Fundación Agbar se integró en la empresa R+i Alliance. Esta iniciativa conjunta de las empresas de agua del Grupo Suez en Francia, Reino Unido y Estados Unidos ha permitido al Grupo Agbar participar en la ejecución de 17 proyectos, con un presupuesto total en 2006 de 2,2 millones de euros. Igual que en años anteriores, se ha divulgado la innovación tecnológica mediante la organización de las *VI Jornadas de Innovación*, que se celebraron del 8 al 12 de mayo en las distintas sedes del Grupo, al objeto de promover la I+D+i del Grupo y fomentar las relaciones con el entorno tecnológico.

En el marco del programa *Ingenio 2010*, y dentro de la segunda convocatoria de proyectos Cenit, se coordinó la presentación de una propuesta titulada *Desarrollos tecnológicos hacia el ciclo urbano del agua autosostenible (Sostaqua)*. El proyecto está liderado por Aguas de Barcelona y cuenta con la participación de Emuasa, Clabsa, Canaragua y Labaqua, junto con otras 11 empresas externas, así como con la colaboración de 12 universidades. La iniciativa prevé un presupuesto de 25 millones de euros en cuatro años. La resolución del CDTI del Ministerio de Industria de marzo de 2007 fue favorable a este proyecto, con una subvención del 49,23% del presupuesto. Asimismo, se ha editado, en colaboración con las empresas del



La Fundación Agbar ha subvencionado 16 proyectos de I+D+i y ha otorgado 22 nuevas becas

35

Grupo, un informe de actividades de I+D+i 2005 del Grupo Agbar, que es una síntesis de las actuaciones en I+D+i en formato digital que describe los proyectos más significativos realizados en los distintos sectores del Grupo Agbar.

2 Gestión del conocimiento

FUNCIONES

- _ Desarrollo del **Portal BITA**, sistema de información y alertas.
- _ **Talleres de formación**: difusión de los servicios de BITA.
- _ Proyectos de **Gestión del conocimiento** para empresas del Grupo.

ACCIONES RELEVANTES EN 2006

_ **Desarrollo del Portal BITA, sistema de información y alertas.** BITA ha continuado perfeccionando los servicios que forman el portal (revistas, normativa y disposiciones legales, patentes y concursos públicos). También ha creado nuevos servicios, como el Banco de Imágenes. Este servicio pretende aglutinar todo el patrimonio fotográfico del Grupo Agbar. El fondo de imágenes histórico de Agbar, digitalizado en parte en el año 2005, se ha completado durante 2006 con 9.000 imágenes más.

_ **Difusión**: talleres de formación acerca de los servicios de información y alertas que ofrece el Portal BITA en grupos reducidos.

_ **Proyectos personalizados de gestión del conocimiento**: generación de proyectos personalizados de gestión del conocimiento según las necesidades propias de cada sector de actividad:

_ Agbar Agua

- _ Difusión del Observatorio Técnico de Aguas Andinas (diseño del boletín personalizado y envío de los boletines a usuarios).
- _ Argos: incorporación del buscador de BITA en Argos.
- _ Boletín de vigilancia tecnológica de la dirección de Redes de Agbar (diseño de especificaciones técnicas y mejora de las anteriores).

_ Salud

- _ Ampliación en los ámbitos municipal y autonómico del Servicio de Normativa Técnica y Disposiciones Legales en la temática de salud.
- _ Análisis de la ficha interna de los proyectos de Adeslas (estudio para el desarrollo de un proyecto personalizado).

_ Inspección y Certificación

- _ Difusión de concursos públicos de combustibles gaseosos de Applus+.
- _ *Control Textil*, proyecto de gestión y difusión de informes de inspecciones textiles.



— Instalaciones y Construcción

— Personalización del servicio de concursos públicos para Emte.

DOCUMENTOS Y CONSULTAS DEL PORTAL BITA EN 2006

Durante el año 2006 se han acumulado un total de 501.580 documentos y se han realizado un total de 149.449 consultas a los diferentes servicios que ofrece actualmente el Portal BITA.

ESTADÍSTICAS 2006 DEL PORTAL BITA

	2006
TOTAL CONSULTAS	149.449
Media de consultas por día	696
Número de usuarios	8.541
Total de búsquedas	7.814
Total de documentos	501.580
CONSULTAS POR SERVICIOS	
Artículos	47.581
Normativa técnica	6.307
Libros	4.696
Seminarios	2.397
Imágenes	51.129
CONSULTAS POR SECTORES DE ACTIVIDAD	
Agua	75.724
Salud	9.242
Inspección y Certificación	37.363
Instalaciones y Construcción	14.682
Otros	12.438



**La Fundación Agbar
ha colaborado con
iniciativas que tienen
un alto compromiso
con la **sostenibilidad****

4 Sostenibilidad

FUNCIONES

— Promoción interna del desarrollo sostenible

- Coordinación del Comité de Desarrollo Sostenible del Grupo Agbar.
- Elaboración del *Informe de Sostenibilidad*.
- Impulso de acciones de mejora en la relación con los *stakeholders*.
- Divulgación de conocimientos medioambientales y difusión de actuaciones del Grupo en el ámbito de la sostenibilidad.

— Coordinación de la financiación de proyectos socioculturales, formativos, de investigación y de difusión

- Planificación de la financiación.
- Participación activa y visibilidad.
- Seguimiento y control de los proyectos y acciones realizadas.

ACCIONES RELEVANTES EN 2006

La Fundación Agbar ha colaborado, como en años anteriores, con aquellas iniciativas que tienen un alto compromiso con la sostenibilidad, especialmente en lo que hace referencia al vector medioambiental y, más concretamente, al ciclo integral del agua. De esta manera, se ha fomentado la vinculación con universidades y otras instituciones que promueven la formación de las personas en los valores de la sostenibilidad mediante cursos, cátedras, seminarios y cualquier otra herramienta de formación. Asimismo, se ha colaborado con asociaciones y entidades de prestigio. Durante el año 2006 las iniciativas más relevantes han sido:

— **Informe de Sostenibilidad del Grupo Agbar.** Edición del informe del año 2005 siguiendo las directrices propuestas por la *Guía Global Reporting Initiative (GRI)*. Durante el año 2006, en colaboración con los sectores de actividad y áreas del Grupo, se comenzó la adaptación del informe a la nueva versión de la *Guía*, que fue presentada en Amsterdam en octubre de 2006, y será la que el Grupo seguirá para la publicación de su próximo informe.

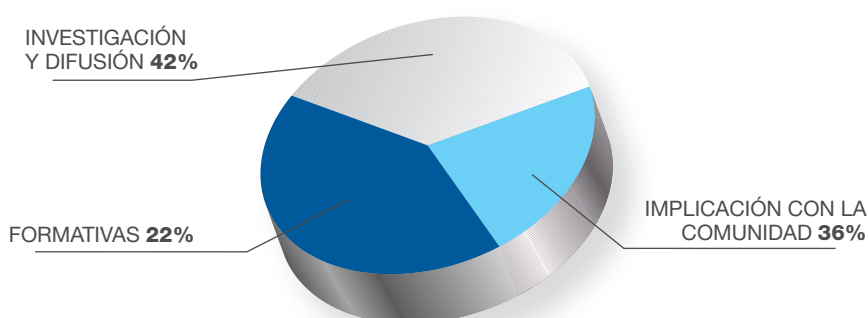
— **El agua en las ciudades del siglo XXI.** Jornada celebrada el 12 de junio en el Auditorio de la Torre Agbar y organizada por el Centro UNESCO de Cataluña y la Fundación Agbar, con el apoyo del Programa Mundial de Evaluación de Recursos Hídricos de las Naciones Unidas (PMARH). Durante este acto, que contó con una asistencia de unas 150 personas, se llevó a cabo la presentación oficial de la versión catalana del resumen ejecutivo del segundo *Informe de las Naciones Unidas sobre el Desarrollo de los Recursos Hídricos*.



— **Seminario *Empresa y Territorio*.** Celebrado el 1 de diciembre en el auditorio de la Fundación Agbar y organizado por la Xarxa de Custòdia del Territori y el Projecte Rius. El acto contó con unos 70 participantes, entre los que se encontraban representantes de empresas, administraciones y la sociedad civil.

— **Cátedra Agbar de Empresa y Desarrollo Sostenible.** Se constituyó en 2000 como un espacio para la reflexión y el análisis de ideas emergentes e innovadoras sobre el papel de la empresa en relación con el medio ambiente y la sociedad, y para el estímulo de planteamientos operativos en este ámbito. En 2006 se dio comienzo a una nueva etapa, en colaboración con la Universidad Autónoma de Barcelona (UAB), con el objetivo de responder a los retos abiertos en la consecución de los compromisos corporativos del Grupo Agbar en el marco de la sostenibilidad, y en relación con los cambios que se producen en el ámbito del agua y las políticas públicas al respecto.

INVERSIÓN EN ACCIÓN SOCIAL POR TIPO DE COLABORACIÓN



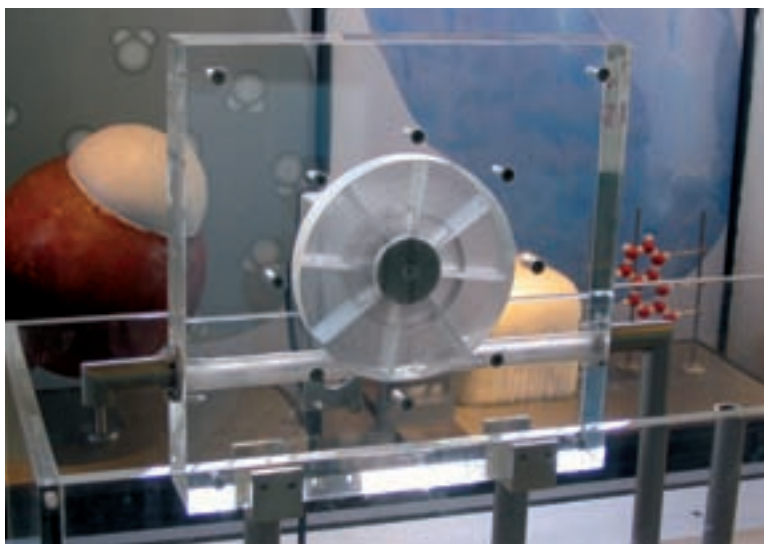
Total presupuesto 2006:
1.333.000 euros

5 Museu Agbar de les Aigües

FUNCIONES

— **Preservación del patrimonio industrial.** Ubicada en un edificio del modernismo industrial, la maquinaria original de una instalación hidráulica a vapor está perfectamente conservada *in situ*.

— **Actividad expositiva.** La exposición permanente propone el descubrimiento del agua como sustancia, así como un recorrido por la historia del abastecimiento de agua a una gran ciudad. El museo quiere destacar, además, por la calidad de sus exposiciones temporales.



El Museu Agbar de les Aigües recibió un total de 35.525 visitas durante el año 2006

39

— **Actividad educativa.** Se llevan a cabo actividades escolares, talleres experimentales y acciones divulgativas para todos los públicos.

— **Actividades socioculturales.** Música, teatro, cuentacuentos, cine al aire libre, semanas temáticas, actividades familiares, etc.

ACCIONES RELEVANTES EN 2006

A lo largo de 2006 el Museu Agbar de les Aigües recibió un total de 35.525 visitas. De ellas, 15.915 personas visitaron la exposición permanente, 4.428 lo hicieron a las exposiciones temporales y 15.182 participaron en las diferentes actividades organizadas por el museo.

— **La actividad expositiva** *Torres i temps. Tres històries de Barcelona. 1905, 2005, 2105*, abierta entre octubre de 2005 y marzo de 2006, constituyó una mirada a la ciudad desde la perspectiva de algunos de sus edificios más emblemáticos, las torres. Esta exposición, de producción propia, se realizó en el Depósito Circular y contó con 2.304 visitas en 2006.

— **La actividad educativa** se ha incrementado hasta un 48%, pasando de las 8.830 visitas de escolares de 2005 a las 14.028 registradas durante 2006. Asimismo, el total de las visitas de estudiantes ha doblado las cifras de 2005. Es importante señalar el ingreso de la Fundación Agbar en el Consell de Coordinació Pedagògica de l'Institut Municipal d'Educació de Barcelona (Consejo de Coordinación Pedagógica del Instituto Municipal de Educación de Barcelona), hecho que ha supuesto un reconocimiento de la labor educativa del museo; así como la recepción del premio Bonaplata 2006, en la categoría de Difusión, que otorga el Col·legi d'Enginyers de Catalunya (Colegio de Ingenieros de Cataluña).

— **La actividad familiar** se ha centrado durante 2006 en el inicio de los programas específicos *Hacdoshoh!!!* y *A tot vapor!*, con la voluntad de atender a la diversidad de públicos del museo.

— **Hacdoshoh!!!** En el jardín del museo, en el espacio denominado *El Bosc de les Aigües (El Bosque de las Aguas)*, padres e hijos participan en esta actividad, que consta de una serie de experimentos y juegos para conocer las propiedades del agua.

— **A tot vapor!** Tiene como objetivo explicar el vapor mediante una visita dinamizada por la exposición permanente. El recorrido se inicia con un paseo sobre un pequeño tren de vapor en la zona ajardinada del museo.

— **La actividad cultural** durante 2006 se ha ampliado con una completa programación musical (jóvenes músicos y temática vinculada al agua), cinematográfica (films ganadores del *Festival del Riu* y temporada estival) y de otros espectáculos (*Festival de Pallassos de Cornellà*, *Pell d'Aigua* del artista Pep Bou, etc.).

01_7

CETaqua, Centro Tecnológico del Agua_



El pasado 23 de noviembre se formalizó la creación de CETaqua (Centro Tecnológico del Agua) gracias al acuerdo entre la Sociedad General de Aguas de Barcelona (80%), la Universitat Politècnica de Catalunya (Universidad Politécnica de Cataluña) (10%) y el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (10%). CETaqua es una apuesta del Grupo Agbar para situarse en la cabecera de la tecnología y la gestión avanzada del servicio integral del abastecimiento y el saneamiento del agua. CETaqua se configura como un organismo integrador y gestor de la innovación, el desarrollo tecnológico y la investigación en el amplio campo del agua, con mayor énfasis en el ciclo urbano, y con vocación nacional e internacional. Su misión es, por lo tanto, la promoción, la ejecución y la difusión de la investigación, el desarrollo tecnológico y la innovación (I+D+i) en la gestión integral del agua, como recurso natural básico y elemento ambiental.

OBJETIVOS

Los objetivos del Centro Tecnológico del Agua son realizar actividades de investigación aplicada y desarrollo tecnológico, ejecutar y aplicar proyectos de innovación, divulgar científicamente los resultados obtenidos en las investigaciones, implementar asistencias técnicas especiales, colaborar en programas de doctorado y gestionar el conocimiento tecnológico.

ÁMBITOS DE ACTUACIÓN

Los ámbitos de actuación (líneas o áreas temáticas) prioritarios del Centro Tecnológico del Agua son los recursos hídricos alternativos (desalación y reutilización de aguas), las crisis (inundaciones, sequías) y otros acontecimientos (aguas pluviales urbanas), los riesgos sanitarios y ambientales relacionados con el agua (contaminantes emergentes y patógenos), los tratamientos en potabilización y depuración, los fangos y control de olores, y la gestión eficiente de las redes y de los costes de operación.



CETAqua es un organismo integrador y gestor de la **innovación tecnológica**

DESTINATARIOS

Los destinatarios principales de la actividad de CETAqua son empresas e instituciones públicas y privadas, del ámbito nacional e internacional, cuya actividad está relacionada directa o indirectamente con el ciclo integral del agua. Para llevar a cabo sus objetivos, CETAqua se dotará de una red extensa y progresiva de expertos en cada una de las áreas temáticas relacionadas con la gestión integral del agua. La red se irá formalizando mediante convenios marco y/o contratos específicos, e incluso mediante incorporaciones estables.

BENEFICIOS

Los beneficios esperados son acceso a un *know-how* especializado, incremento del nivel tecnológico (que permita la creación de nuevas iniciativas), transferencia de conocimientos a las empresas, mejora de la gestión de activos y operacional, mejora de la percepción social, acceso a nuevos contratos y/o renovación de los actuales, y desarrollo de nuevas actividades complementarias a los negocios actuales.

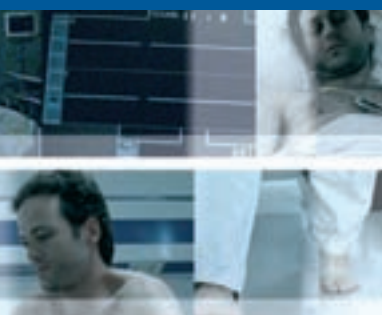
PROYECTO SOSTAQUA

La actividad del centro se inició a principios de 2007. Uno de los primeros proyectos que gestiona CETAqua es *Sostaqua*, una iniciativa que cuenta con la participación de cuatro empresas del Grupo Agbar (Clabsa, Emuasa, Labaqua y Canaragua), cinco grandes empresas (Degrémont, Dow, Cementos Molins, Solvay y Sener) y siete pequeñas y medianas empresas (Cric, Remosa, Sineria, Enviros, Auma y STC). Su presupuesto es de 25 millones de euros y el plazo de realización previsto es de cuatro años. El proyecto prevé subcontrataciones por un total de casi nueve millones de euros, y se articula en 44 líneas de trabajo independientes de desarrollo preindustrial y no aplicativo, que cubren los diferentes ámbitos del agua, de residuos del agua, de energía y de control sanitario-ambiental.

_EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES



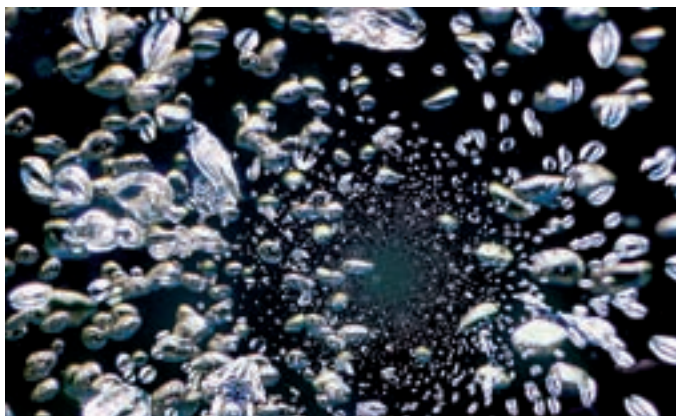
- 44_ Agua y Saneamiento
- 54_ Salud
- 60_ Inspección y Certificación
- 68_ Otros




Grupo Agbar

02_1

Agua y Saneamiento



El Grupo Agbar, uno de los líderes mundiales en el sector del agua, es el primer operador privado de la gestión del agua urbana en España, además de contar con una importante presencia internacional. Teniendo como prioridad la protección medioambiental y la mejora en la calidad y el servicio, Agbar Agua realiza actividades de captación, tratamiento, transporte y distribución de agua, así como la recogida y el transporte de residuos líquidos, depuración de aguas residuales y su reutilización. El grupo también desarrolla proyectos de consultoría medioambiental, de ingeniería hidráulica y saneamiento, de distribución del agua, plantas de potabilización e instalaciones de desalinización. Gracias a su compromiso y afán de superación, Agbar Agua contribuye a mejorar la calidad de vida de más de 22 millones de personas.

1 Actividad nacional

El Grupo Agbar ha mantenido su liderazgo en el mercado de la gestión integral del agua en España a lo largo del año 2006, concentrando sus esfuerzos en ofrecer la máxima calidad, mediante una política de respeto y optimización de recursos.

RENOVACIÓN DE LA CONCESIÓN DE ALICANTE

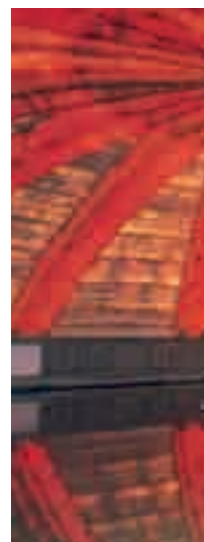
El Grupo Agbar ha renovado la concesión del servicio de agua y alcantarillado de Aguas Municipalizadas de Alicante (AMAEM). El contrato, que finalizaba en el año 2016, ha sido prorrogado hasta el año 2036. Esta renovación responde a la aprobación de los planes directores de las obras de abastecimiento de agua potable, alcantarillado y reutilización de aguas depuradas que AMAEM elaboró hace tres años. La empresa, que sirve a unos 725.000 habitantes del área metropolitana de la capital alicantina, financia y ejecuta proyectos valorados en 54,8 millones de euros. Su ámbito engloba los municipios de Alicante, San Vicente de Raspeig, San Juan, Petrel, Monforte del Cid y El Campello.



**El Grupo Agbar
contribuye a mejorar
la calidad de vida
de **22 millones**
de personas**

PRINCIPALES CAPITALES Y MUNICIPIOS GESTIONADOS EN ESPAÑA





DATOS SIGNIFICATIVOS: NACIONAL

	ESPAÑA
ABASTECIMIENTO	
Municipios servidos	1.131
Población total servida (habitantes)	12.347.431
Número total de clientes	5.741.611
Volumen entregado a la red (m³/año)	1.273.562.950
Número de estaciones de tratamiento de agua potable (ETAP's) en explotación	211
Capacidad total de tratamiento (m³/día)	2.430.775
Longitud total red de distribución (km)	54.504
SANEAMIENTO	
Alcantarillado	
Municipios servidos alcantarillado	355
Población total servida alcantarillado (hab.)	6.214.227
Longitud red alcantarillado y colectores (miles km)	17.811
Depuración	
Municipios servidos depuración	478
Contratos vinculados a actividades de depuración	556
Carga contaminante equivalente (habitantes)	11.049.432
Capacidad total de depuración (m³/día)	1.845.495

AUMENTO DE LA PRESENCIA EN MURCIA

Aquagest Levante, S.A. adquirió en mayo el 49% de la empresa mixta Sermubeniel, S.A., mediante el desembolso de 632.000 euros. El restante 51% de las acciones pertenece al Ayuntamiento de Beniel. Sermubeniel tiene la concesión administrativa de los servicios de agua, alcantarillado, recogida de basuras, limpieza viaria, limpieza de los edificios municipales y mantenimiento de espacios verdes de dicho municipio murciano. La reordenación de los negocios del Grupo Agbar comportó, por otro lado, la división de la Dirección Territorial de Levante en dos zonas: la Comunidad Valenciana (Aquagest Levante, S.A.) y la Región de Murcia (Aquagest Región de Murcia, S.A). El Grupo está presente en Murcia desde 1975 y abastece al 70% de la población.



El Grupo Agbar ha aumentado en **24 nuevos contratos** los relacionados con la actividad del agua

47

POTENCIACIÓN DEL LIDERAZGO EN ANDALUCÍA

Aquagest Sur, S.A. gestiona, desde julio de 2006, los servicios de abastecimiento de Algarrobo (Málaga) y La Carlota (Córdoba), mediante la compra del 100% de la Sociedad Andaluza de Abastecimientos, S.L. a la Compañía Meridional de Aguas, S.A. por 3,24 millones de euros. Posteriormente, la sociedad se fusionó con Aquagest Sur, S.A. Estas medidas se enmarcan en el acuerdo entre Unicaja, Caja Granada y el Grupo Agbar para potenciar el liderazgo de Aquagest Sur, S.A. en Andalucía.

NUEVAS INVERSIONES EN CATALUÑA Y BALEARES

— Agbar amplió, en marzo de 2006, su participación en la empresa Aguas del Término de Calvià, S.A. (Aterca) con la adquisición de un 10,96% adicional de su capital. Aterca abastece a unos 8.000 habitantes y es titular de la concesión de suministro de agua potable en Santa Ponsa, Costa de la Calma, Rotes Velles y la Urbanización el Toro, en Calvià (Baleares), por un periodo de 50 años, con finalización en 2028.

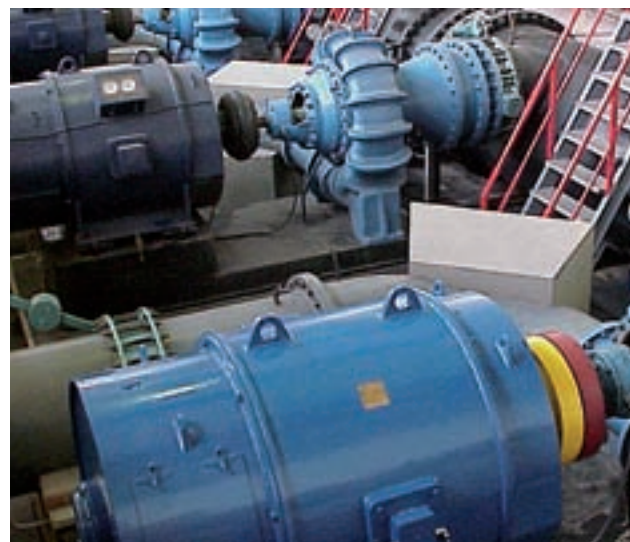
— El Ayuntamiento de Cambrils (Tarragona) adjudicó en marzo a la empresa mixta Secomsa Aigües, S.L., participada por Sorea en un 49%, la concesión administrativa del ciclo integral del agua del municipio por 25 años. Por otro lado, el 14 de marzo se constituyó la AIE Sorea-Searsa-Aqualia (Grupo FCC), con una participación del 37,5%, 50% y 12,5%, respectivamente. La AIE es el socio privado operador de la empresa mixta constituida con el Consorci de la Costa Brava (Consortio de la Costa Brava) para la gestión de las depuradoras de la región.

— En el último trimestre de 2006, Sorea adquirió el grupo Aigües de Cabrera por un importe total de 30,7 millones de euros. Entre las empresas que componen dicho grupo, destaca la participación de un 64,8% en Aigua de Rigat, S.A., empresa que suministra agua a las poblaciones de Igualada, Vilanova del Camí, Òdena, la Poble de Claramunt, la Torre de Claramunt y Copons (Barcelona).

— Agbar Agua obtuvo en julio la certificación conjunta de su sistema de gestión para la unidad de negocio Cataluña y Baleares, de acuerdo con la norma ISO 9001:2000. El certificado contempla todos los municipios e instalaciones que se gestionan y que aplican este modelo innovador. Con este paso, la unidad ha elevado su ámbito de certificación a los 351 municipios e instalaciones que gestiona, 191 más de los que tenía certificados, con una población total de 4.391.061 habitantes.

ACTIVIDAD COMERCIAL

El Grupo Agbar se ha adjudicado la gestión de 24 nuevos contratos relacionados con la actividad de agua potable, con servicio a unos 159.000 habitantes. También se han renovado 24 contratos, con una población equivalente a 688.000 habitantes. Destaca, también, la adjudicación en el mes de junio del contrato de lectura y mantenimiento del parque de contadores de Zaragoza por un periodo de dos años, más



otros dos años de prórroga. El servicio de Zaragoza (647.000 habitantes y 310.526 abonados) se presta desde 1970. Del resto de contratos que se han renovado durante 2006, destaca el de Alicante. La ratio de renovación de contratos de 2006 ha sido del 99%. Por otro lado, en la actividad de alcantarillado el Grupo se ha adjudicado 24 concursos, entre nuevos contratos y renovaciones, con servicio a 307.290 habitantes. Destacan Reus (94.407 habitantes) y Plasencia (39.596 habitantes). En cuanto a la actividad de depuración, el Grupo se ha adjudicado 20 contratos de gestión de estaciones depuradoras de aguas residuales, que suponen la gestión de una carga contaminante equivalente a 673.410 habitantes. En este sentido, destacan las adjudicaciones de Girona (207.142 habitantes), Elda (106.657 habitantes) y Granollers (57.796 habitantes).

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

RECURSOS Y TRATAMIENTO

Los recursos de agua del sistema Ter-Llobregat registraron, a lo largo del primer semestre, una ligera recuperación de caudal, que sirvió para reestablecer los volúmenes de reservas de los embalses. En el segundo semestre del año se registró una reducción de los volúmenes embalsados. De esta forma, el ejercicio correspondiente a 2006 finalizó con un volumen de reservas de 323,1 hm³, que representa el 53% de la capacidad máxima del sistema.

OPTIMIZACIÓN DE RECURSOS

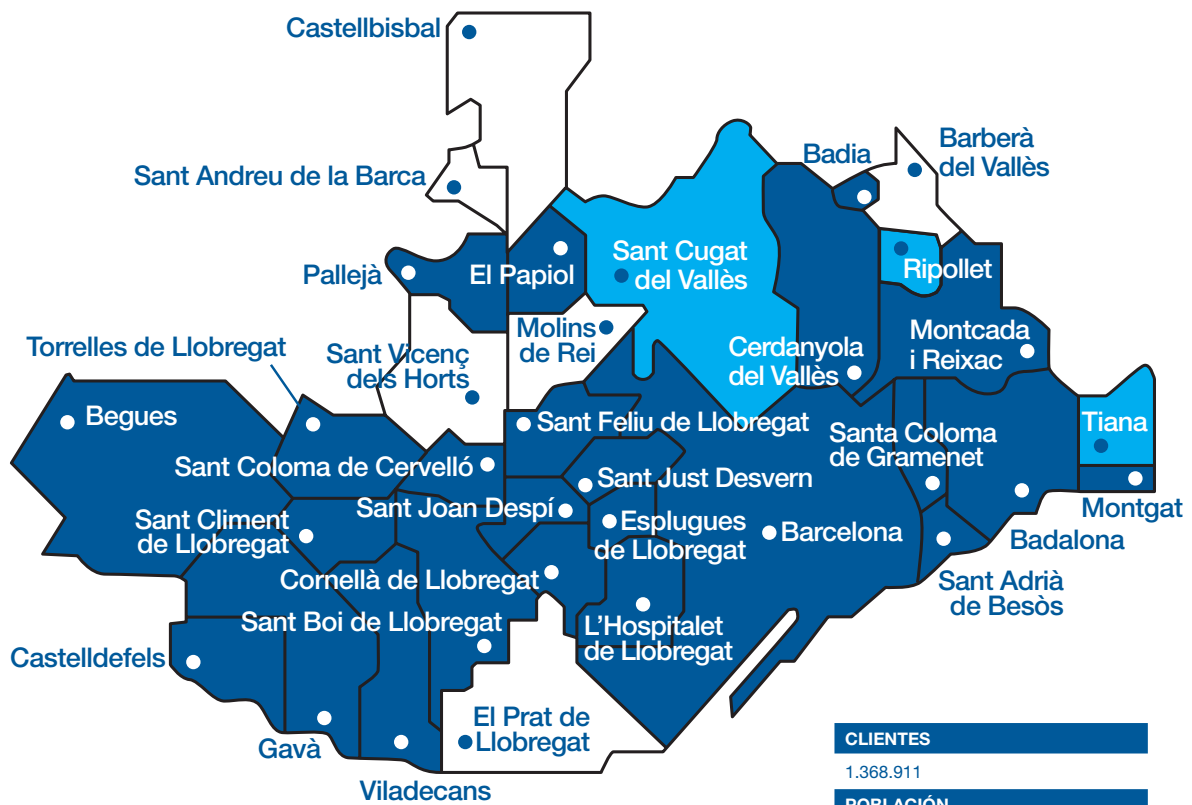
Apuesta por la actividad desalinizadora. Una de las actuaciones más significativas del año ha sido la construcción de la planta desaladora de Barcelona, una actuación que incrementa la disponibilidad de caudales y se enmarca en un entorno geográfico deficitario de recursos. Por otro lado, la empresa pública Aigües Ter Llobregat adjudicó el concurso de la construcción y posterior gestión de la desaladora del área de Barcelona a la UTE, constituida por Agbar, Dragados, Drace y Degremont. El presupuesto asciende a 150 millones de euros y la planta tendrá una capacidad de producción de 60 hm³/año. El proyecto, financiado en un 75% por fondos de la Unión Europea, prevé la construcción de la instalación y su gestión hasta 2010.

Otras actuaciones. En 2006 se han concretado los trabajos de ejecución de la tercera fase de la planta de ósmosis inversa del acuífero del Besòs, que se añadirá a las dos fases ya operativas en la actualidad. Otra importante actuación ha sido dar cumplimiento a las exigencias sanitarias del Real Decreto 140/2003. En este sentido, se ha realizado el proyecto de adaptación del proceso de tratamiento de la planta de Sant Joan Despí, con la aplicación de tecnologías de filtración por membranas.



**Aguas de Barcelona
ha cerrado el año
con **1.368.911**
clientes, un 1,1%
más que en 2005**

MUNICIPIOS ÁREA METROPOLITANA DE BARCELONA
ABASTECIDOS POR AGUAS DE BARCELONA



Gestionado por Agües de Barcelona ■
Gestionado por empresas del Grupo Agbar ■
Otros □

CLIENTES
1.368.911
POBLACIÓN
2.828.235
ÁREA DE SUMINISTRO
426 km ²
RED DE AGUA POTABLE
4.470 km
PRODUCCIÓN DE AGUA POTABLE
237,7 hm ³



ACTIVIDAD COMERCIAL

Con el fin de reforzar la confianza que los clientes depositan en Agbar, se han desarrollado acciones de mejora de los procesos y del servicio. En este sentido, se ha elaborado una *Carta de compromisos* para valorizar la calidad, basándose en las necesidades y expectativas del usuario, y en la que la empresa se compromete a compensar económicamente si incumple alguno de estos compromisos:

- Dar de alta un nuevo servicio en menos de cuatro días.
- Responder a las reclamaciones en un plazo máximo de 10 días.
- Leer los contadores de manera exacta.
- Avisar inmediatamente al cliente si se produce un exceso de consumo.
- Realizar inmediatamente las gestiones de actualización de datos.

— El número de clientes de abastecimiento de agua ha ascendido a 1.368.911, un 1,1% más que en 2005. Asimismo, la población servida es de 2.828.235 habitantes, según el Instituto Nacional de Estadística, que representa un aumento de 17.800 personas. La política de eliminación de suministros regulados por aforo y su substitución por agua directa medida por contador se ha reflejado en una reducción de 613 suministros por aforo y 3.025 depósitos de agua. Durante 2006 se han atendido 1.162.490 peticiones de clientes, lo que representa 0,85 contactos por cliente. El principal canal de contacto ha sido el telefónico (77%), seguido de los contactos en las oficinas comerciales (14%) y del canal web (9%). Otro dato significativo ha sido la reducción de las reclamaciones atendidas en las oficinas (-14%). Por otra parte, continúa la disminución del cobro de facturas en las oficinas, con una reducción de más del 5%.

— Respecto a los suministros contratados, los contratos domésticos representan el 87,5% de los clientes, el 11,9% son usos comerciales e industriales, y el restante 0,6% corresponde a suministros municipales y a otros distribuidores. Así, durante 2006 se facturaron 185,5 millones de m³ (65% para uso doméstico, 26% para uso comercial e industrial, 6% para uso público municipal y 3% para otros distribuidores). En 2006, por otro lado, ha continuado la tendencia a la baja del consumo, que se sitúa en los 116,1 litros por habitante y día, un 3,5% menos que en 2005. Una contención más destacable es la del uso doméstico (-2,5%).

— El aumento medio ponderado de las tarifas ha sido del 3,1%. Las tarifas fueron aprobadas por la Entitat Metropolitana de Serveis Hidràulics i Tractament de Residus (Entidad Metropolitana de Servicios Hidráulicos y Tratamiento de Residuos). Por lo que respecta a los cobros, se cerró 2006 con un crecimiento del 0,8% de los cobros a través del canal bancario, gracias al alto índice de domiciliaciones (91,1%). A esta evolución, le sigue la mayor aceptación del canal telefónico (pago con tarjeta), con un incremento del 31,2% y más de cuatro millones de euros gestionados. La gestión de impagados ha conseguido recuperar el 97,3% de la deuda. Esta mejora evidencia la efectividad de la comunicación y la disponibilidad



El Grupo Agbar adquirió Bristol Water Group plc. por 256,6 millones de euros

51_

de la amplia red de oficinas bancarias y de correos colaboradoras. Entre ellas, destaca la positiva evolución de Correos como medio de pago de facturas, por el que se han gestionado más de tres millones de euros.

3 Actividad internacional

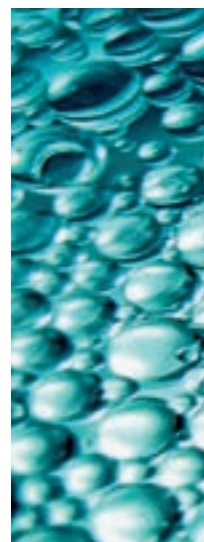
REINO UNIDO

El Grupo Agbar ha identificado el Reino Unido como un mercado de desarrollo gracias a sus características de alta regulación, madurez y estabilidad. El 21 de abril anunció el lanzamiento de una oferta pública de adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones de la compañía Bristol Water Group plc. La OPA, recomendada unánimemente por el Consejo de Administración de la compañía, fue declarada “incondicional” a fecha 15 de mayo de 2006, al asegurarse el Grupo Agbar el 84,7% del capital de la sociedad, que fue participada por el Grupo en un 100%. La transacción supuso un desembolso de 175 millones de libras esterlinas (256,6 millones de euros), a razón de 10,60 libras (15,54 euros) por título.

El regulador británico del mercado del agua (OFWAT) inició en junio un proceso público de consulta y modificación de la licencia de servicio de Bristol Water (operadora de Bristol Water Group plc.). Este organismo manifestó la inexistencia de problemas regulatorios en la transacción y la modificación de la licencia de Bristol Water para hacer constar, exclusivamente, el cambio de propiedad. OFWAT entendió que Agbar era un grupo con probada experiencia internacional y capacidad financiera y operativa para acometer la inversión con garantías. Bristol Water Group plc. tiene 400 trabajadores y abastece de agua, mediante licencia perpetua a casi un millón de personas de la ciudad de Bristol y de los alrededores de Somerset, Gloucestershire y Wiltshire. La Junta General de Accionistas de junio aprobó la incorporación al Consejo de la empresa de los directivos Manuel Navarro (consejero delegado del Grupo Bristol Water), Juan Antonio Guijarro y Manuel Cermerón.

CHILE

Inversiones Aguas Metropolitanas, S.A. (IAM), participada por Agbar en un 56,6%, procedió en abril de 2006 a la venta en Bolsa del 1,1% de las acciones de Aguas Andinas (67.308.616 acciones serie A). El precio promedio por acción fue de 182 pesos chilenos y la transacción ascendió a 12.250 millones de pesos chilenos (19,7 millones de euros). Tras la operación, IAM controla Aguas Andinas, con una participación del 50,1% de la propiedad. En abril también se inició el plan estratégico de Aguas Andinas, *Plan Aura*, que contempla las estrategias que serán la base del trabajo de la compañía hasta 2008. Entre otros proyectos de futuro, figuran la cons-



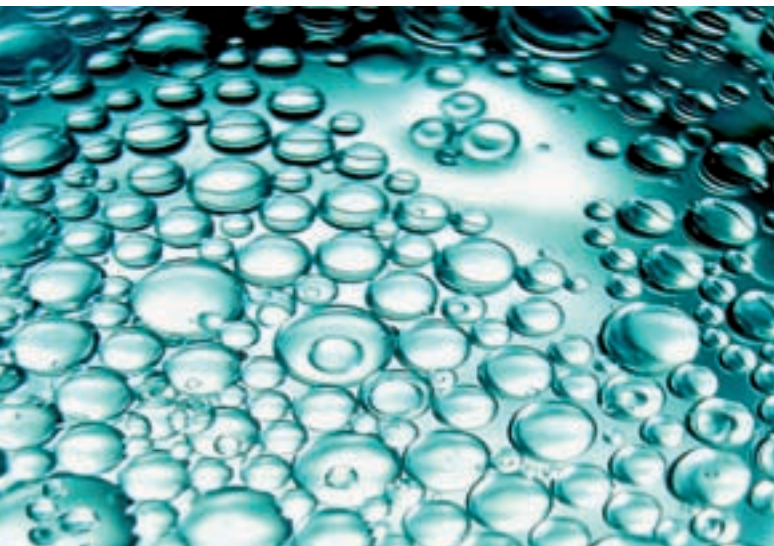
DATOS SIGNIFICATIVOS: INTERNACIONAL

	RU Y CHILE	COLOMBIA	CUBA	MÉXICO	TOTAL
ABASTECIMIENTO					
Municipios servidos	62				
Población total servida (habitantes)	7.005.179	895.000	500.000	650.000	9.050.179
Número total de clientes	1.924.171				
Volumen entregado a la red (m³/año)	794.562.233				
Número de ETAPs en explotación	34				
Capacidad total de tratamiento (m³/día)	2.996.434				
Longitud total red de distribución (km)	19.136				
SANEAMIENTO					
Alcantarillado					
Municipios servidos alcantarillado (1)	49				
Población total servida alcantarillado (2) (habitantes)	5.818.873				
Longitud red de alcantarillado y colectores (km)	9.980				
Depuración					
Municipios servidos depuración (3)	49				
Número de EDARs en explotación	15				
Carga contaminante equivalente (3) (habitantes)	3.830.748				
Capacidad total de depuración (3) (m³/día)	1.008.143				

(1) Únicamente número de municipios de los servicios donde se gestiona la red de alcantarillado en cualquiera de sus posibilidades (Gestión Avanzada del Drenaje Urbano –GADU–, sólo limpieza)

(2) Únicamente los habitantes de los servicios donde se gestiona la red de alcantarillado en cualquiera de sus posibilidades (GADU, sólo limpieza)

(3) Municipios y datos varios donde explotamos las EDARs



IAM, participada por Agbar, controla la compañía chilena Aguas Andinas con más del 50%

53

trucción de un colector interceptor de 28,5 km (*proyecto Mapocho Urbano Limpio*), la entrada en servicio de seis nuevos camiones combinados de última tecnología para la hidrolimpieza en la región metropolitana de Santiago, y la inauguración del Parque Natural Aguas de Ramón, un área preandina de 3.300 hectáreas abierta a la comunidad. Finalmente, Inversiones Aguas Metropolitanas, S.A. (IAM) ha ingresado recientemente, en enero de 2007, en el principal indicador de la Bolsa de Comercio de Santiago, con una ponderación del 0,6846% del indicador.

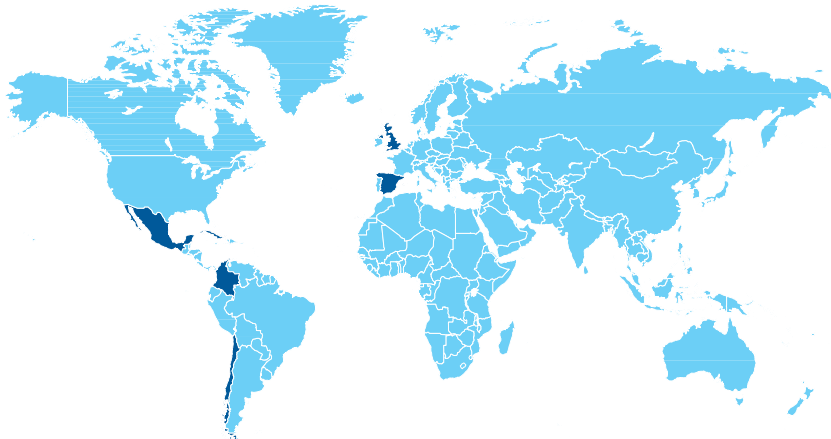
MÉXICO

La sociedad Aguas de Saltillo, S.A. de C.V. (México) ha desarrollado en 2006 un modelo de *Gestión de la Calidad* basado en la norma ISO 9001:2000, a fin de garantizar la conformidad del servicio con los requisitos del cliente y legales. La implantación de este sistema ha permitido mejorar el control de procesos, estandarizar procedimientos y contar con una metodología para la mejora continua.

URUGUAY

Agbar se ha retirado de Uruguay como parte de su decisión de desinvertir en las empresas y sectores no estratégicos. Así, Agbar y el Gobierno uruguayo cerraron la compraventa de la participación de Agbar en Aguas de la Costa, igual a un 60% del capital. El precio total de la transacción fue de 2,7 millones de euros. El Grupo Agbar entró en la compañía Aguas de la Costa en 1997, y pasó a ser accionista de la compañía uruguaya, conjuntamente con S.T.A Ingenieros (30%) y Benencio, S.A. (10%).

PRESENCIA INTERNACIONAL



- Colombia
- Cuba
- Chile
- España
- México
- Reino Unido

02_2

Salud_



La significativa presencia del Grupo Agbar en el sector de la salud se ha construido alrededor de Adeslas, una aseguradora de salud que hace ya varios años se convirtió en líder del mercado nacional por volumen de primas y número de clientes, haciéndose a la vez cabecera del mayor grupo sanitario privado.

El éxito del proyecto demuestra que se hizo una apuesta inteligente y bien estructurada. Las características del modelo sanitario español llevan a que la cobertura del seguro privado habitualmente sea paralela a la del Estado, con la consiguiente dificultad para captar un elevado número de clientes y, sobre todo, para mantener e incrementar esa cartera a lo largo del tiempo.

La oferta de unos servicios cuya calidad es contrastada diariamente por los usuarios, a menudo en condiciones de sensibilidad extrema, es tan importante como una tenaz disciplina en el control de todo tipo de costes, objetivo especialmente difícil con los gastos técnicos de un seguro como éste, dado el comportamiento de la demanda sanitaria.

El sector precisa, también, de la existencia de un catálogo amplio de productos que facilite una buena segmentación del mercado, además de realizar un esfuerzo comercial sostenido y potente. Durante muchos años el seguro de salud se suscribió desde la información transmitida por familiares o amigos, pero hoy en día sólo se puede competir si se cuenta con redes comerciales preparadas y que tengan detrás una marca realmente sólida.

1 Mercado y productos

La transformación vivida por Adeslas en apenas 15 años y, más concretamente, su crecimiento destacado durante los cinco últimos, se han conseguido gracias a todos estos argumentos. El incremento de la cartera ha ascendido en 115.412 asegurados respecto a 2005. Si a esta cartera exclusiva de Adeslas se añaden las



Adeslas aumentó su cartera de clientes en 115.412 asegurados respecto al ejercicio del año 2005

de aseguradoras del País Vasco y Ciudad Real, en las que tiene participación, así como las carteras que comparte con entidades de Asturias, Cantabria y Navarra, el número de asegurados se eleva a 2.707.146. Además de representar la primera cartera española de seguros de salud, Adeslas es líder en los segmentos en que esta actividad se divide: el de los asegurados en concierto con las administraciones públicas y el de los clientes particulares. Actualmente, las cifras de posicionamiento de Adeslas en el mercado español son las siguientes:

CIFRAS DE POSICIONAMIENTO DE ADESLAS EN EL MERCADO ESPAÑOL

	2006
Número de asegurados	2.384.836
Facultativos	33.000
Centros de atención médico-asistencial	1.100
Hospitales propios	11
Hospital público de gestión privada	1
Clínicas dentales	7
Centros médicos propios	26
Hospitales y clínicas concertadas	300
Puntos de atención al público	214

El aseguramiento de colectivos es, desde hace años, una importante fuente de crecimiento para los seguros de salud, entre otros aspectos, por el buen tratamiento fiscal de los seguros pagados por las empresas a sus trabajadores y familiares, similar al de los autónomos que tributan en estimación directa.



Adeslas se mueve en el segmento de los seguros colectivos con una estrategia comercial específica, basada en la flexibilidad para adaptar sus coberturas estándares a las demandas de cada grupo, así como en mecanismos de atención al cliente que resuelven cualquier incidencia con rapidez y eficacia. Al acabar 2006, la compañía tenía más de 4.400 pólizas colectivas, que garantizan la prestación de asistencia sanitaria general o dental a más de 815.000 personas, sin tener en cuenta aquí a los afiliados en las mutualidades del Estado. Uno de los nuevos colectivos asegurados este año es el de los trabajadores del Banco de España y sus familias.

Otro factor de desarrollo del seguro sanitario está siendo la asistencia dental, en parte por la menor cobertura de estas prestaciones dentro del Sistema Nacional de Salud (SNS), y en parte por los cambios experimentados por esta actividad, ahora más accesible a un número cada vez mayor de usuarios. Adeslas también es líder en los seguros de asistencia dental, con una cartera cercana al medio millón de asegurados. En este caso, Adeslas no se apoya sólo en los servicios concertados a clínicas y profesionales prestigiosos de la especialidad, más de 1.000 en toda España, sino también en el despliegue creciente de recursos sanitarios propios.

A lo largo de 2006, se han inaugurado dos nuevas clínicas dentales en Hortaleza y Sanchinarro, dentro de la zona norte de Madrid, la primera dotada con cinco gabinetes y la segunda con nueve. Adeslas tiene actualmente 11 clínicas propias para ofrecer asistencia de odontología general, higiene y estética dental, endodoncia, ortodoncia, odontopediatría y cirugía oral.

ADESLAS JOVEN Y ADESLAS PRIMERA

Las dificultades de un mercado donde los potenciales clientes ya tienen otra cobertura, la de la sanidad pública, obligan a apostar por la mejor relación calidad-precio en los productos aseguradores y por un catálogo de éstos con la diferenciación y los matices precisos para adaptarse a las necesidades o deseos del cliente. Dos productos lanzados en 2005, *Adeslas Joven* y *Adeslas Primera*, además de conseguir una buena penetración en el mercado, han obtenido el premio de la revista *Actualidad Económica* a las mejores ideas del año en la categoría de salud. Estas modalidades de seguro se caracterizan por ofrecer a los usuarios una interesante cobertura sanitaria con primas más reducidas y una participación algo mayor del asegurado en el coste de los servicios. Se abren así las puertas del seguro de salud privado a un público más amplio. Por otro lado, la compañía sigue haciendo de la promoción de la salud uno de los ejes de su estrategia. Con esa finalidad, desarrolla programas de prevención que incorpora a sus mejores productos aseguradores.

Entre las iniciativas de este tipo llevadas a cabo durante el año 2006 destaca la puesta en marcha del programa *Colesterol: evaluación y control del riesgo cardiovascular*, cuya presentación fue llevada a cabo por el consejero-director general de Adeslas y



**Las más de 4.400
pólizas colectivas
de Adeslas garantizan
la asistencia a más
de 815.000 personas**

57_

el presidente de la empresa Pfizer, que colabora en esta iniciativa. Se trata de una herramienta de medicina preventiva para la detección y el tratamiento precoz de la hipercolesterolemia y el riesgo cardiovascular, impulsada desde los centros médicos Adeslas con materiales educativos y atención telefónica de personal especializado.

2 Colaboración con la sanidad pública

El modelo sanitario español garantiza la universalidad y la equidad de la asistencia sanitaria para todos los ciudadanos, con un alto nivel de calidad. Es por ello un valioso instrumento de todos y que entre todos debemos mantener. Sin embargo, el SNS puede encontrar en la empresa privada un buen aliado, ya que ésta tiene a su alcance herramientas de gestión capaces de mejorar los niveles de eficiencia del sistema sin merma en la calidad de las prestaciones, lo que contribuye a la sostenibilidad del propio modelo.

En el marco de la sanidad española, hay algunas experiencias que así lo prueban, y en las que Adeslas participa. Una de ellas es el modelo de cobertura sanitaria que tienen los funcionarios del Estado y sus familias, con más de 30 años de historia, en los que Adeslas ha estado siempre presente. Muface, Isfas y Mugeju son las tres mutualidades de naturaleza pública que, complementando al Régimen de Clases Pasivas, asumen la prestación de asistencia sanitaria a los miembros de este colectivo, unos 2,5 millones de personas.

De acuerdo con las posibilidades de su normativa, las mutualidades conciertan la prestación sanitaria con la propia sanidad pública y con las aseguradoras privadas que lo solicitan, si acreditan cumplir los requisitos necesarios. Entre todas estas alternativas, los titulares afiliados en las mutualidades pueden elegir cada vez que cambie su provincia de destino y, en todo caso, una vez al año.

Del buen hacer de las aseguradoras da testimonio el que alrededor del 87% del colectivo que puede elegir lo hace por alguna de ellas. Por lo que concierne a Adeslas, es la entidad que en cada mutualidad tiene adscrito el mayor número de asegurados, totalizando 806.455 a finales de 2006.

GESTIÓN HOSPITALARIA

Otra fórmula de colaboración pública y privada, en la que Adeslas ha sido pionera, es la gestión indirecta de un área o departamento de salud, experiencia que se inició en la Comunidad Valenciana como socio mayoritario de la unión temporal de empresas (UTE) que en 1997 se adjudicó el concurso público convocado para la puesta en marcha en Alzira del Hospital de La Ribera, perteneciente al Departamento de Salud número 11 de Valencia.



La UTE liderada por Adeslas asume la prestación de la atención primaria y la asistencia especializada mediante el pago de una prima o cápita por cada persona que reside en este departamento, y con cargo a esa cápita se amortizan también las inversiones que la UTE ha de realizar durante la concesión. Es una fórmula que, además de evitar al Estado los desembolsos puntuales de la construcción del hospital, centros de salud y otras inversiones, representa un ahorro de más del 25% sobre el presupuesto medio por ciudadano de la sanidad pública en esta comunidad. Todo ello sin merma de la calidad, como ponen de relieve las encuestas realizadas a los pacientes del Hospital de La Ribera, con un índice de satisfacción de 8,35 puntos sobre 10.

El buen funcionamiento del Hospital de La Ribera es un dato contrastado. Así lo prueba el que, por quinto año consecutivo, haya sido seleccionado por el programa *Top-20 Benchmarks* para la excelencia de la consultora Iasist, ocupando la primera posición en la categoría de Grandes Hospitales Generales. Pero las inversiones de la UTE concesionaria no acaban en este hospital. Además de otras actuaciones en los centros de salud de Sueca, Benifayó y Favara, en Alzira se ha concluido el centro sanitario integrado Alzira II-Sant Patrons, inaugurado por el presidente de la Generalitat Valenciana a principios de 2006, y que supuso una inversión superior a siete millones de euros. En Cullera y Carlet están en marcha otras inversiones sanitarias.

3 Operaciones estratégicas

Tras obtener la autorización del Ministerio de Economía y Hacienda, en 2006 Adeslas absorbió Inisas, la aseguradora que adquirió en 2005 a la Sociedad Española de Participación Industrial (SEPI). Por otra parte, el Consejo de Ministros autorizó la adquisición, por parte de Adeslas, de un 30% de Lince Servicios Sanitarios, sociedad de la que depende un negocio de seguros de salud y otro de prestaciones ambulatorias y hospitalarias en Ciudad Real. El acuerdo establecido con Global Consulting Partners, actual accionista de Lince, prevé que Adeslas se haga cargo de la gestión de ambas actividades.

Entre los actuales objetivos de Adeslas está el crecimiento y desarrollo de su propio grupo hospitalario. A ello responden operaciones hechas en 2006 tales como la adquisición de Policlínica San José, principal hospital privado de Vitoria-Gasteiz. Supone una inversión de 26 millones de euros y refuerza la posición de Adeslas en el País Vasco, donde ya adquirió en 2005 un 25% de IMQ Seguros, la principal aseguradora de salud del territorio. Otra adquisición relevante fue la del 90% de las sociedades titulares de las clínicas Santa Catalina (Las



Adeslas impulsa la creación de un grupo hospitalario propio con la compra de varias clínicas

59

Palmas de Gran Canaria) y Santa Cruz de Tenerife, en la ciudad homónima. La inversión total es de 27 millones de euros y ofrece una nueva perspectiva para el desarrollo de Adeslas en el archipiélago canario.

Con estas adquisiciones, Adeslas ya tiene presencia mayoritaria en las sociedades propietarias de 11 hospitales, cuya gestión está asumiendo. La compañía dota a su grupo hospitalario de procedimientos comunes de gestión y de las herramientas precisas para garantizar los mejores niveles de calidad en la prestación sanitaria, y consigue en todos los centros certificaciones de sus servicios según la norma ISO 9001:2000, que supone la mejor garantía para sus pacientes.

4 El reto de la gestión sanitaria

Adeslas trabaja con la filosofía de que el seguro de salud exige una absoluta implicación en la prestación sanitaria, de manera que los clientes tengan siempre la respuesta que precisan sus enfermedades, con independencia de su complejidad y del lugar de residencia de los pacientes. Por ello, además de acuerdos con más de 33.000 profesionales y 300 establecimientos sanitarios, la compañía tiene su propio grupo hospitalario y está ampliando el número de clínicas dentales de las que es titular. Así, se está ampliando año a año la red de los centros Adeslas, que refuerzan la capacidad de los demás recursos incluidos en sus cuadros médicos y ponen a disposición de los asegurados una atención integrada y cómoda.

En septiembre de 2006 abrió en Córdoba un centro de esta naturaleza, que hace el número 26 de los que Adeslas tiene abiertos y de los que están ya haciendo uso los más de 27.000 asegurados de la compañía en la provincia. Basándose en esta misma idea de calidad y servicio, Adeslas inauguró unas nuevas oficinas en Palencia, donde cuenta con más de 12.000 asegurados, alrededor de dos terceras partes de la cartera total que allí tiene el sector de seguros de salud.

02_3

Inspección
y Certificación_

La actividad de inspección y certificación se inició en el Grupo Agbar en 1995. Desde entonces, las adquisiciones, los proyectos, el desarrollo y la diversificación de actividades han hecho de este sector una pieza clave en la organización y estructura del Grupo. Applus+ ha evolucionado desde el sector de la automoción hasta desarrollarse en otros sectores como entidad de certificación. Applus+, que cuenta con una plantilla de 8.371 personas, está presente en una treintena de países.

Alemania ■	Estados Unidos ■
Andorra ■	Finlandia ■
Argentina ■	Francia ■
Australia ■	Guatemala ■
Bélgica ■	Holanda ■
Brasil ■	India ■
Canadá ■	Italia ■
Colombia ■	Japón ■
Corea del Sur ■	Luxemburgo ■
Costa Rica ■	Malasia ■
Chile ■	México ■
China ■	Nicaragua ■
Dinamarca ■	Nigeria ■
Ecuador ■	Panamá ■
Eslovaquia ■	Portugal ■
España ■	República Checa ■
	Singapur ■

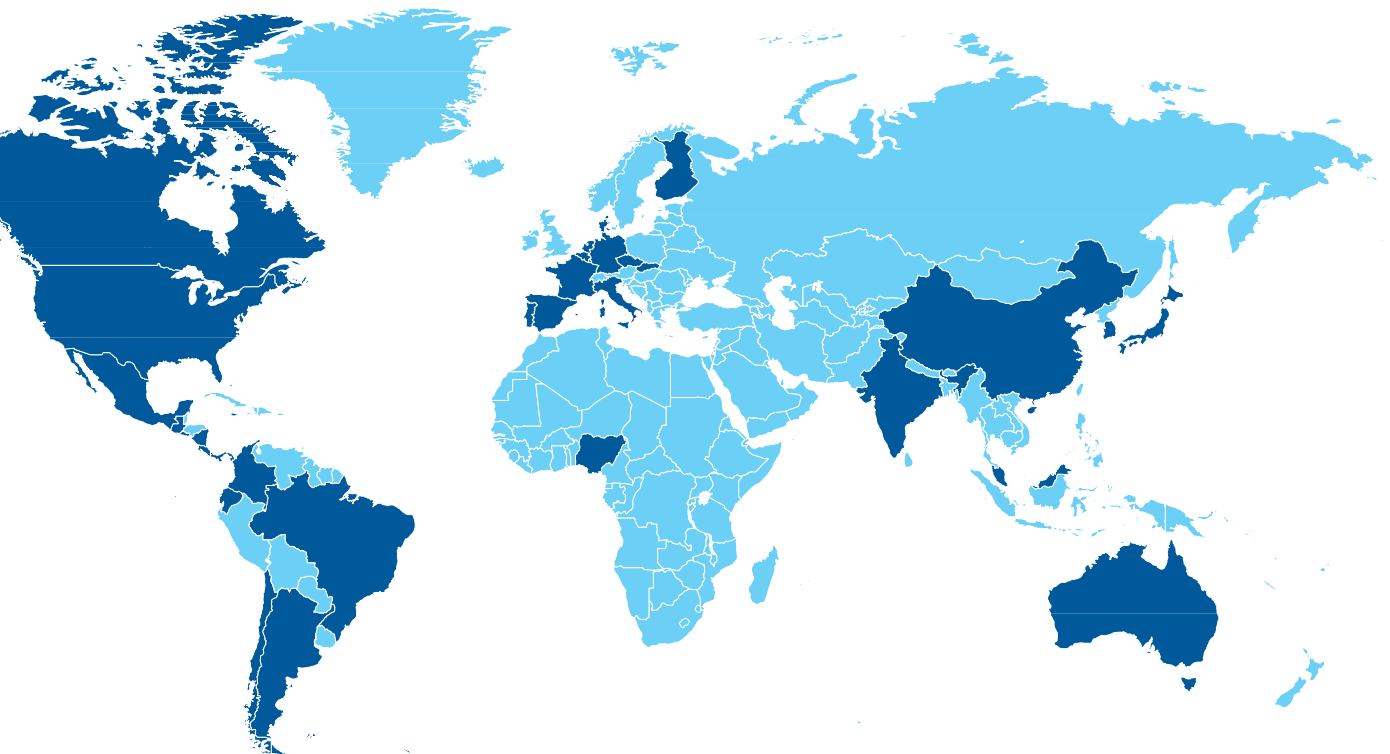




**Applus+ inspecciona,
ensaya y verifica
procesos que abarcan
más de 25 sectores
diferentes**

61_

PRESENCIA INTERNACIONAL





La mayor diversificación de actividades se ha desarrollado en el ámbito de la certificación. Applus+ inspecciona, ensaya, diseña, verifica y analiza productos o procesos que abarcan más de 25 sectores industriales, entre los que destacan los de la energía, las telecomunicaciones, la construcción, el medio ambiente, el agroalimentario, la implantación de normas ISO y el petroquímico, entre otros. El alto nivel tecnológico que ofrece se refleja en los cinco centros tecnológicos y de I+D con los que cuenta, y en el reconocimiento de más de 100 certificaciones acreditadas.

El área de inspección técnica de vehículos fue la actividad pionera de Applus+, centrada en la realización de revisiones a vehículos inspeccionados. En este sector, es líder absoluto en España (3.211.076 vehículos inspeccionados), y destaca también su presencia en Estados Unidos (9.727.252), Dinamarca (792.724) y Finlandia (262.417). Applus+ Idiada cuenta en sus instalaciones del Albornar (Tarragona) con laboratorios y pistas de ensayos que le permiten actuar como *partner* de la industria de la automoción en servicios de ingeniería y homologación.

En enero de 2006 el Grupo Agbar vendió a Unión Fenosa un 2,32% de Applus+. Posteriormente, en abril, el Grupo vendió un 2,9% a la entidad Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A. Tras dicha operación, el accionariado de Applus+ es el siguiente: Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (53,1%), Unión Fenosa S.A. (25,0%) y Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid S.A. (21,9%).

1 Inspección técnica de vehículos

ADQUISICIÓN DE K1, SEGUNDO OPERADOR DE FINLANDIA

El 28 de mayo Applus+ adquirió K1, el segundo operador de inspección técnica de vehículos en Finlandia, por 42 millones de euros. K1 fue fundada en 1995 y realiza el 20% de las inspecciones de Finlandia. Cuenta con 230 empleados y dispone de 36 centros de inspección en 29 localidades.

CONTINÚA LA EXPANSIÓN EN ESTADOS UNIDOS

Obtención de un contrato con el Estado de Nueva York. El pasado diciembre, el Estado de Nueva York adjudicó a Applus+ Technologies, la filial norteamericana de Applus+, un contrato tecnológico para la automatización de los exámenes prácticos de conducir durante los próximos cinco años. Esta tecnología, Drivewatch™, prestará servicio a 170 inspectores, con un volumen anual de 550.000 exámenes.

Ampliación del contrato de inspección de vehículos con el Estado de Massachusetts. Antes de su finalización, el estado de Massachusetts renovó a Applus+ Technologies la concesión actual de inspección de emisiones por dos años más.



Applus+ cuenta con una plantilla de 8.371 personas y está presente en una treintena de países

— **Adquisición de la empresa AutoLogic LLC.** El 18 de agosto se formalizó la compra de la empresa tecnológica AutoLogic LLC, dedicada al diseño y la producción de equipos de diagnóstico punteros y de software, tanto para el mercado de control de gases contaminantes como de inspección de seguridad de vehículos. Con esta adquisición, se complementan los servicios de Applus+ en Estados Unidos.

— **Certificación ISO 9001:2000.** Applus+ Technologies consiguió durante 2006 la certificación ISO 9001:2000, y se convirtió así la primera empresa del sector de inspección de emisiones de vehículos en Estados Unidos que la obtiene.

ESTABILIZACIÓN DE LA POSICIÓN EN DINAMARCA

La cuota de mercado de Applus+ Danmark se ha estabilizado en el 50%, después de la liberalización del mercado danés en 2005, lo que supuso la irrupción de múltiples competidores. Para reequilibrar su estructura de costes y flexibilizarla, Applus+ Danmark ha llevado a cabo un reajuste de su plantilla, tanto operativa como de estructura, ha descentralizado ciertos servicios (limpieza, *call center*) y ha cerrado o vendido las estaciones no estratégicas.

LATINOAMÉRICA: EL CRECIMIENTO ESTÁ EN CHILE

Applus Revisiones Técnicas de Chile, S.A., concesionaria de ITV en la región V chilena, finalizó la construcción de sus plantas y fue habilitada para que iniciara sus operaciones en enero de 2006. De igual modo, Applus Chile S.A., concesionaria de ITV en la región metropolitana de Santiago de Chile, mantuvo una posición de liderazgo y alcanzó el 30% del mercado, en el que compiten cuatro concesionarios más.

CONCESIÓN DE LA INSPECCIÓN TÉCNICA DE VEHÍCULOS EN ANDORRA

El 2 de agosto de 2006 se hizo pública la adjudicación del contrato para la gestión del servicio de ITV en Andorra a la sociedad ITV i Serveis, S.A., participada por Applus+ junto con el Automòbil Club d'Andorra (ACA). El contrato, con una duración de 10 años, ampliable hasta 25, supone hacerse cargo de la estación existente en Sant Julià de Lòria, además de dotar al servicio con una estación móvil.

ESPAÑA: CAMBIOS NORMATIVOS Y PRÓRROGAS

— **Cambios normativos.** El 21 de junio se publicó el RD 711/2006, por el que se modifica la normativa de la ITV. Destaca la introducción de la inspección a los ciclomotores, por la que la primera revisión se realizará a los tres años de antigüedad y, posteriormente, cada dos. También cambia la frecuencia para las motocicletas, que pasarán la primera inspección a los cuatro años, en vez de a los cinco. Cada autonomía determinará el inicio de las inspecciones en el plazo máximo de tres años.



— **Ampliación de las concesiones.** El 4 de julio la Generalitat de Cataluña aprobó una nueva prórroga por 18 meses para las concesiones de las ITV que tiene otorgadas Applus+ y que vencían el 23 de julio de ese mismo año.

— **Reorganización de las sociedades de automoción.** El 4 de enero, Applus Iteuve Technology, S.L. formalizó la adquisición de la participación del 25% que no controlaba de Applus Iteuve Alicante S.A., por un importe de 9,9 millones de euros. Posteriormente, el 8 de septiembre se otorgó la escritura pública de fusión por la que Applus Iteuve Technology, S.L. absorbía Applus Iteuve Alicante, S.A.

— 2 Certificación

INTEGRACIÓN Y AMPLIACIÓN DE LAS ACREDITACIONES

— Durante 2006 se completó la fusión de las acreditaciones de seguridad industrial en Applus Norcontrol, como entidad de inspección, organismo de control para los reglamentos nacionales y organismo notificado para directivas europeas. Asimismo, Applus+ ha sido la primera entidad nacional y multiámbito en obtener acreditaciones por la Entidad Nacional de Acreditación (ENAC) con la tipología OC (organismo de control). Además, los ámbitos de actuación se han ampliado con la autorización del Ministerio de Fomento para la inspección de embarcaciones de recreo.

— En el área agroalimentaria, y en cuanto a acreditaciones, 2006 se ha cerrado con cinco alcances de certificación de producto y 87 parámetros de ensayo acreditados por ENAC, así como un nuevo centro acreditado para ensayo en Lleida.

— LGAI Technological Center, S.A. ha obtenido la acreditación *Verificador de Informes de Emisión de Gases con Efecto Invernadero* núm. VEGEH-001-06, otorgada por el departamento de Medio Ambiente y Vivienda de la Generalitat de Cataluña.

— Applus+ obtuvo el reconocimiento del laboratorio alemán VDE para la realización de ensayos de seguridad eléctrica en electrodomésticos. De este modo, los resultados de Applus+ son aceptados sin necesidad de supervisión.

Por último, Applus+ se ha consolidado en el ámbito de las auditorías legales de prevención de riesgos laborales. Así, en 2006 se han llevado a cabo las auditorías de clientes como Ernst & Young, Gas Natural, Siemens, Ocaso Seguros, Real Casa de la Moneda, Grupo Anaya, Schering Plough, ABM Hagermayer, Tudela Veguín.

LA CERTIFICACIÓN EN ESPAÑA

— **Fuerte posicionamiento en el sector de la energía y las telecomunicaciones en España.** En 2006 finalizaron los estudios de mercado y detección de las necesidades de distintas compañías eléctricas en servicios de diagnóstico y mantenimiento predictivo de redes subterráneas. El servicio ofertado de mantenimiento predictivo



Applus+ ha obtenido la acreditación de la ENAC como nuevo organismo de control

65

vo en equipos eléctricos de alta tensión continúa con el intenso ritmo de crecimiento de los últimos años. En el periodo 2004-2005 fue del 21%, y en el de 2005-2006 ha sido del 25%, con una cifra de negocios superior a los tres millones de euros. En 2006, el Grupo Agbar comenzó su andadura en actividades no tradicionales en su División de Redes, como la dirección técnica y facultativa de obras y la ingeniería de instalaciones eléctricas. De este modo se da respuesta a una demanda importante del mercado, añadiendo valor a los servicios tradicionales de supervisión de obras y ensayos.

Política de acuerdos de colaboración y alianzas. Fruto de la posición preeminente de Applus+ en el sector, destacan el acuerdo marco con Unión Fenosa Generación para la asistencia técnica, supervisión e inspección en centrales de ciclo combinado; los contratos de supervisión y asistencia técnica para el mantenimiento de parques eólicos; la supervisión de plantas de desulfuración para centrales térmicas de Endesa, Hidrocantábrico y Unión Fenosa; la supervisión y legalización de centrales de ciclo combinado para Enel, Unión Fenosa, Electrabal, AES y Gas Natural, y los nuevos contratos de inspección con Gas Natural, Enagás y CLH.

En el sector de la energía nuclear, ante las crecientes exigencias del Consejo de Seguridad Nuclear a las centrales existentes, se ha dado un importante impulso a las actividades de inspección y supervisión en los ámbitos eléctrico, mecánico y de instrumentación y control. Por otro lado, la posición de Applus+ como líder del mercado de inspección en el sector petroquímico se ha afianzado con la consecución del acuerdo marco de inspecciones con el grupo Cepsa, que completa la presencia de Applus+ en todos los grandes complejos petroquímicos y en los principales grupos del sector, como Repsol, BP y la mencionada Cepsa.

Finalmente, en el campo de las telecomunicaciones, se han firmado contratos marco de colaboración con Motorola España, S.A. y su filial Telcel, S.A. para la supervisión e inspección de sus redes móviles. De igual modo, se ha iniciado para Ericsson el despliegue de la red de Yoigo (antigua Xfera), en actividades de certificación radioeléctrica, diseño y consultoría para el despliegue de red de telefonía móvil de tercera generación. Applus+ ha sido seleccionada por su capacidad técnica y su despliegue geográfico, y la colaboración se extenderá a lo largo de los años 2007 y 2008.

CONTRATOS MÁS RELEVANTES POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

Área de Project Management. Applus+ se ha adjudicado el proyecto de gestión integral de la sede corporativa de Lubasa en Valencia hasta finales de 2008. La oferta de Applus+ contaba con la colaboración del arquitecto francés Jean Nouvel.

Área de Edificación / Laboratorios. Applus+ ha entrado a formar parte de la Junta de AOCTI (Asociación de Organismos de Control Técnico Independientes), que agrupa a más de 25 sociedades, y ocupa la vicepresidencia de la asociación.



— **Área de Gestión de Instalaciones.** Applus+ se ha consolidado como empresa de referencia por conocimiento y tecnología para los servicios de consultoría y certificación de eficiencia energética en edificios.

— **Área de Infraestructuras.** Hay que señalar el importante posicionamiento de Applus+ en las gestoras de infraestructuras regionales, entre las que destacan: GISA (Cataluña), SPI/ACEUSA (Galicia), GIASA (Andalucía) y GICAMAN (Castilla-La Mancha). En ellas Applus+ cuenta con una cartera de unos 20 millones de euros.

— **Novotec** se ocupó de la coordinación de seguridad y salud del desmontaje del edificio Windsor, ejemplo de obra con “cero accidentes”. Novotec también fue adjudicatario de la coordinación de la seguridad en las obras de la torre Repsol.

— **Applus+ Medio Ambiente (Labaqua)** se ha adjudicado el concurso convocado por Iberdrola Distribución Eléctrica, denominado *Análisis de muestras de aceites dieléctricos*, procedente del parque de transformadores de Iberdrola Distribución Eléctrica, años 2006 a 2010, por un importe total aproximado de 600.000 euros.

LA CERTIFICACIÓN EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Applus+ ha comenzado la realización de las primeras certificaciones internacionales, con el apoyo de la infraestructura de certificación de la recién creada delegación de Shanghai, así como de las ya existentes en Latinoamérica.

— **Adquisición del grupo holandés RTD.** En el mes de abril se formalizó la compra del grupo holandés Röntgen Technische Dienst (RTD) por 178,8 millones de euros. Su especialidad es la realización de tests industriales no destructivos e inspecciones para asegurar la calidad e integridad de las instalaciones técnicas. Este grupo tiene filiales en Holanda, Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, la República Checa y Australia. Asimismo, durante 2006 se han creado dos nuevas filiales en el Reino Unido y Singapur. Durante 2006 y al igual que en años precedentes, RTD ha experimentado un fuerte crecimiento de su actividad, favorecido por la expansión de su principal grupo de clientes: la industria energética y petroquímica.

— **Adjudicaciones en Latinoamérica.** 2006 fue el año de la consolidación definitiva de Applus+ como una de las principales compañías de inspección y control en Latinoamérica, ya que consiguió un crecimiento de 44% y cerró el año con una amplia cartera de proyectos que abarcan todos los sectores y líneas de actividad.

— En 2006, **Applus+ México** firmó grandes contratos de inspección y consultoría en el sector petroquímico, energético e industrial. Asimismo, Applus+ México se convirtió en una de las seis primeras certificadoras a nivel nacional en sistemas de gestión de la calidad por número de certificados emitidos.

— **Applus+ Colombia** ha experimentado un elevado crecimiento (80%), debido a la diversificación de sus servicios y a su activa política de desarrollo comercial a través de sus 13 oficinas. Estos resultados no han pasado des-



La confianza del sector internacional permite que Applus+ Idiada aumente sus ventas en un 14%

67_

apercibidos, hasta el punto que la World Confederation of Businesses (Confederación Mundial de Negocios) le concedió el *The Bizz Awards 2006*.

— **Applus+ Chile** sigue a la cabeza de la consultoría e inspección del país, y consolidó su posición en el sector de la construcción. El crecimiento de la facturación fue superior al 40%. En el área de medio ambiente, destacan los primeros servicios para la Comisión Nacional de la Energía.

— **Applus+ Guatemala** ha conseguido superar las limitaciones de un mercado pequeño, ha ampliado la cartera de servicios y productos, y ha experimentado un crecimiento del 50% sobre el ejercicio anterior.

— **Applus+ Panamá** se ha convertido en el líder del sector en el país, y se encuentra en una posición inmejorable de cara a los nuevos negocios que se originarán gracias a la ampliación del canal de Panamá.

— 3 Applus+ Idiada

Durante 2006, las ventas de Applus+ Idiada han sido un 14% superiores al ejercicio anterior. Este incremento acredita la confianza del sector de la automoción internacional en Applus+ Idiada (60% del total del negocio) para el desarrollo de sus productos. También se ha mantenido y ampliado la voluntad de presencia europea, a pesar del entorno de crisis y la fuerte presión en costes. En este sentido, destaca la adquisición por parte de Applus+ de la checa Airon Technic, cuya actividad gestiona Applus+ Idiada. Esta adquisición ha reforzado la presencia en Europa Central y en Alemania, lo que permite ampliar las actividades de Applus+ Idiada al ofrecer un servicio más completo, incluyendo diseño. Desde julio, Applus+ Idiada dispone también de una nueva oficina en Poznan (Polonia), donde ofrece servicios de homologación. Igualmente, en enero Applus+ Idiada firmó con el gobierno de la India un proyecto para la creación de una infraestructura nacional de ensayo y desarrollo del automóvil por seis años. Este proyecto permite a Applus+ Idiada situarse en una posición privilegiada en el mercado y la industria del sector del automóvil de la India. Desde septiembre, Applus+ Idiada cuenta con una oficina en la ciudad de Delhi. Durante 2006 también se reforzó la estructura de Applus+ Idiada China, incorporando ingenieros nativos. Durante el segundo semestre se firmaron, asimismo, nuevos proyectos con clientes internacionales, europeos y asiáticos, con un importante componente de ingeniería, especialmente en los campos de la seguridad pasiva y activa. La inversión comprometida durante 2006 ha sido de 15 millones de euros. En España, destaca la construcción de una pista *wet handling* (conducción con lluvia), la construcción de una cámara anecoica y la mejora en las instalaciones de línea motriz.

02_4

Otras actividades_

**_ 1 Servicios compartidos**

Agbar Servicios Compartidos (Aserco) y su sociedad participada Comagua han continuado durante 2006 centrados en los clientes del Grupo, para los que han seguido generando eficiencias. Los servicios que actualmente se prestan corresponden a tecnologías de la información, sistemas de telecontrol, cadena de suministros, gestión de espacios y centros de trabajo. Además, se realizan servicios a medida para diferentes sociedades, principalmente del negocio de Agbar Agua. Aserco, por otro lado, ha trasladado su domicilio social a la Torre Agbar, en Barcelona.

SERVICIOS DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

En el último trimestre se ha ampliado el acuerdo con Applus+, añadiendo nuevos servicios de telecomunicaciones, gestión de centros de proceso de datos y soporte en todo el territorio español. También se ha puesto en marcha el Plan de Sistemas 2006-2010 para Agbar Agua y para Agbar Holding, consistente en un diagnóstico y plan de mejoras de los sistemas actuales, y en la especificación de requerimientos y proyectos de las distintas áreas. También se ha elaborado y presentado el plan de sistemas efectuado para Aigües Segarra Garrigues, S.A., en el que se ha incluido una propuesta de soluciones comerciales, financieras y técnicas. Finalmente, también se trabaja en el desarrollo de una aplicación comercial común que dará solución a Agbar y Aguas Andinas, y al resto de empresas de Agbar Agua.

SERVICIOS DE TELECONTROL

El Grupo Agbar ha suministrado e instalado cuadros de maniobra, estaciones remotas, equipos de instrumentación, material eléctrico y centros de control en instalaciones de potabilización, depuración, transporte y distribución de aguas potables y residuales: Aguas de La Habana, Aigües d'Elx, Mancomunidad del Río Eresma, Cartagena, Torrepacheco, Estepona, Manilva y Alcantarilla, entre otras.



Aserco presta servicios técnicos de telecomunicaciones, proceso de datos y gestión de espacios

SERVICIOS DE LA CADENA DE SUMINISTROS

Respecto a los procesos de compras, se han obtenido los primeros acuerdos con proveedores para su aplicación en Bristol Water plc. Además de formalizar contratos con 129 proveedores, se han cerrado una parte importante de los acuerdos anuales de compra para 2007. En el marco de mejora continua del servicio, se está realizando un esfuerzo para obtener una reducción de las existencias en su conjunto, para lo que se ha procedido a la compra y optimización de los almacenes de la Dirección Territorial Centro de Agbar Agua.

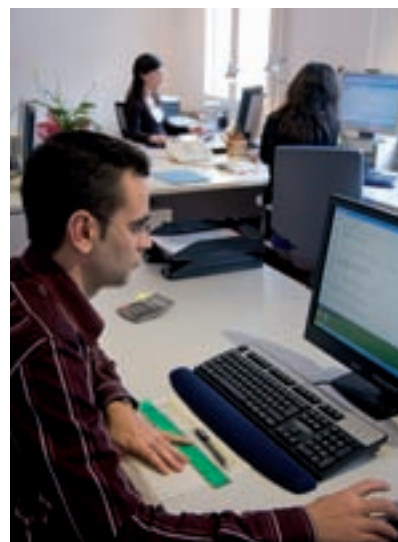
SERVICIOS DE GESTIÓN DE EDIFICIOS

Aserco ha ejecutado proyectos de remodelación de oficinas y naves en diferentes municipios servidos por Agbar Agua: Begur, Girona, Granollers, Maó, Palafrugell, Sant Cugat del Vallès y Torroella de Montgrí. Además, ha realizado la dirección de obra del proyecto de construcción de la nueva sede del departamento de Interior de la Generalitat de Cataluña (Passeig de Sant Joan / Diputació). En lo referente a los servicios de gestión operativa de centros de trabajo, también ha atendido la explotación de las instalaciones de la sede del Grupo en la Torre Agbar y de los distintos edificios situados en el área de Barcelona.

_ 2 Grupo ASM

INCREMENTO DE LA ACTIVIDAD

Durante 2006, el grupo ASM ha conseguido un incremento de ventas del 12,04%. Este crecimiento ha tenido especial relevancia en lugares con poco peso en el Grupo, lo que permite ampliar el ámbito de actuación y las expectativas de crecimiento. En concreto, Andalucía, Aragón y Canarias han experimentado crecimientos sobre el ejercicio anterior del 41,4%, 53,8% y 87,3%, respectivamente.



APERTURA DE NUEVAS DELEGACIONES

A fin de reforzar la presencia de ASM en Andalucía, en el mes de junio ASM Andalucía procedió a la apertura de la delegación de Marbella, con el doble objetivo de racionalizar las estructuras de distribución de la provincia de Málaga y explotar el potencial comercial del área. Posteriormente, en octubre, se abrió la delegación de Sevilla. Estas acciones se enmarcan en la estrategia de consolidar una posición fuerte en la región, para cumplir con el nivel de compromisos con todos los clientes de la red ASM, y aprovechar sinergias con el resto de estructuras de producción ya instaladas en la zona.

INNOVACIONES TECNOLÓGICAS

Durante 2006 se completó la centralización de las aplicaciones operativas de la compañía mediante tecnología CITRIX, proceso que se inició en 2005. Asimismo se ha iniciado la implantación de ACD (*Automatic Call Directory*) para el departamento global de Atención al Cliente, con aplicación para todo el grupo ASM, junto con la migración a tecnología voz IP. Este proceso es una primera fase que culminará en el año 2007 con la implantación de una nueva aplicación CTI/CRM.

COMPROMISO DE CALIDAD

En febrero de 2005 se inició el proceso para obtener la certificación ISO-9001:2000 en toda la organización propia ASM. El desarrollo de las auditorías y la certificación multiemplazamiento final se encomendó a Applus+. Esta operación culminó el pasado abril con la obtención de la certificación.

MARKETING RELACIONAL

ASM ha organizado y participado en ferias y congresos profesionales del sector del transporte y la logística y de sectores vinculados a potenciales clientes. La presencia en estos foros permite abordar los últimos avances en materia logística y las tendencias de futuro en el sector, contactar con nuevos clientes y acceder a nuevos mercados geográficos y sectoriales, afianzando las relaciones entre ASM y sus *partners* y clientes.

ASM organizó, por otro lado, el *III Congreso de Logística y Transporte de Óptica y Audiología*, celebrado en la isla de Gran Canaria a principios de marzo. Este congreso se ha consolidado como un foro de debate abierto y plural donde anualmente se abordan los últimos avances en materia logística, y en él se dan cita, de manera continuada, los principales protagonistas que intervienen en los diferentes eslabones de la cadena logística. El debate se acompañó de la visión de los principales expertos en cada materia, que son los propios asistentes. De este modo, salieron a la luz muchas preguntas y las conclusiones fueron positivas.



El grupo ASM ha **aumentado** **su implantación** en Andalucía, Aragón y Canarias

71_

Este año ASM también estuvo presente la segunda edición de la feria *Transport Logistic China 2006*, que se celebró en Shangai, con el objetivo de buscar empresas chinas que quieran localizar una compañía como ASM para distribuir sus productos en España, Andorra y Portugal, así como el contacto con posibles *partners* y la posibilidad de compartir experiencias y convivencia con otras empresas españolas del sector también presentes en este certamen. Al evento acudieron los líderes del sector de servicios de transporte, puertos y operadores logísticos. Contó con la presencia de más de 3.000 exhibidores procedentes de 33 países y la visita de más de 9.000 visitantes de 81 países.

Finalmente, la Federación de Comercio Electrónico y Marketing Directo (FECEMD) celebró la 26ª edición de *Concentra*, a principios de marzo, en el Palacio de Congresos y Exposiciones de Madrid. Esta feria sirve de punto de encuentro en el que se reúnen los profesionales más importantes del sector de comercio electrónico y el marketing directo, para presentar futuras tendencias, nuevos formatos o lo último en publicidad y marketing en internet. ASM presentó en *Concentra* sus servicios de logística para campañas de marketing directo adaptados a las necesidades específicas de cada cliente.

3 Recaudación de exacciones

El Grupo Agbar desarrolla a través de la empresa Tribugest Gestión de Tributos, sus filiales y UTE, un amplio abanico de servicios de asistencia técnica a entidades locales en el área de la gestión tributaria y recaudatoria. Unos servicios que abarcan la gestión de todo el ciclo tributario, desde la determinación de los importes hasta su notificación, tramitación y liquidación de expedientes sancionadores, así como todas las actividades relacionadas (gestión catastral, inventario de bienes, formación, inspección tributaria, etc.). Todo ello, siguiendo estrictos parámetros de calidad.

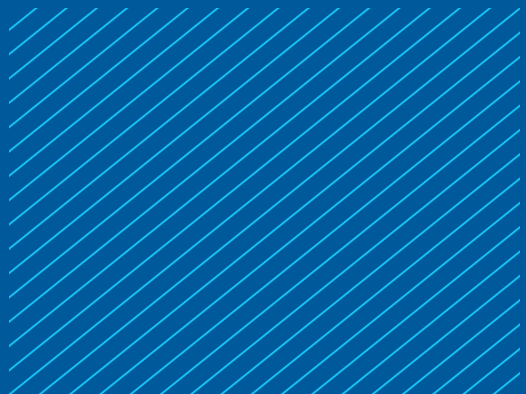
Tribugest está participada en un 60% por el Grupo Agbar y en un 40% por BCL (Grupo BBVA). Esta sociedad ocupa la posición de líder indiscutible del mercado, con un potencial, tanto financiero como comercial, muy superior al del resto de los competidores, y con una gran experiencia dentro del ámbito de las administraciones locales, aportando un gran valor en cuanto a eficiencia y eficacia se refiere.

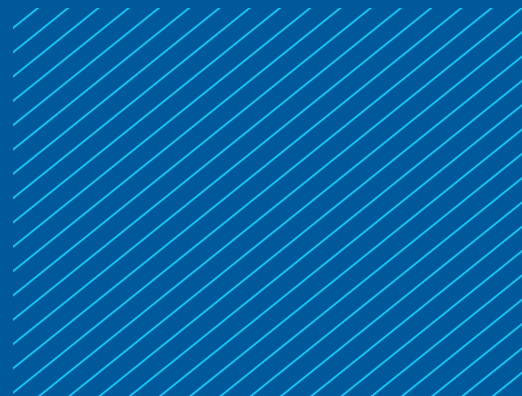
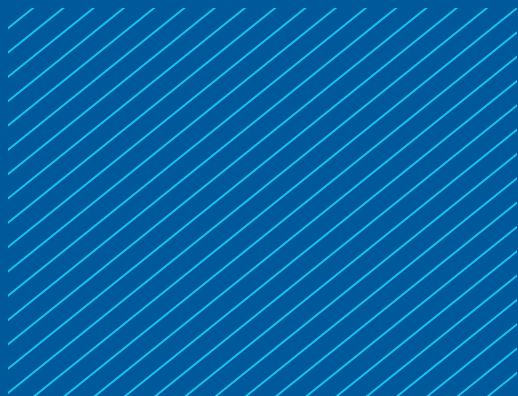
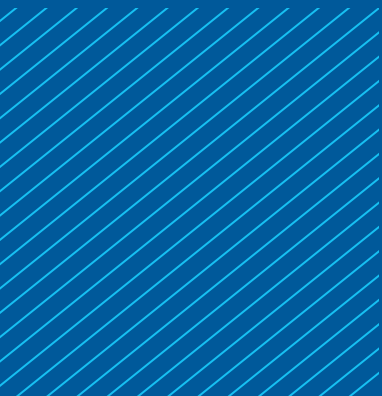
Durante 2006, hay que destacar las adjudicaciones de los concursos convocados en Melilla y Lugo, contratos en los que ya se estaba operando y que ponen de manifiesto la satisfacción de los clientes de Tribugest. Adicionalmente, destacan las adjudicaciones de nuevos contratos en Ciudad Real, Maó y Figueres, así como la renovación del contrato de Ponferrada.

_CUENTAS ANUALES



74_ Cuentas anuales individuales
120_ Anexo cuentas anuales individuales
136_ Cuentas anuales consolidadas
240_ Anexo cuentas anuales consolidadas

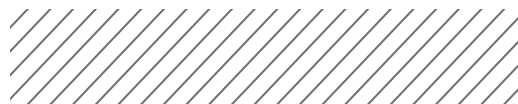




03_1

Cuentas anuales e informe de gestión_

- [_78](#) **Balances de Situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005**
- [_80](#) **Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**
- [_82](#) **1 Actividad de la Sociedad**
- [_83](#) **2 Bases de presentación de las cuentas anuales**
- [_84](#) **3 Distribución de resultados y dividendos**
- [_84](#) **4 Normas de valoración**
- [_90](#) **5 Inmovilizaciones inmateriales**
- [_91](#) **6 Inmovilizaciones materiales**
- [_92](#) **7 Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales**
- [_96](#) **8 Fondos propios**
- [_99](#) **9 Otras provisiones**
- [_99](#) **10 Deudas con entidades de crédito**
- [_100](#) **11 Deudas con empresas del Grupo y Asociadas**
- [_100](#) **12 Situación fiscal**
- [_104](#) **13 Compromisos adquiridos y otras garantías**
- [_107](#) **14 Ingresos y gastos**
- [_109](#) **15 Retribuciones y compromisos con los miembros del Consejo de Administración**
- [_109](#) **16 Información conforme el artículo 114 de la Ley de Mercado de Valores introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio**
- [_110](#) **17 Información conforme al artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio**
- [_111](#) **18 Información sobre medio ambiente**



- _111** 19 **Situación de las inversiones en negocios de agua en Argentina**
- _113** 20 **Hechos posteriores**
- _113** 21 **Cuadro de financiación**
- _115** **Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006**
- _120** **Anexos**



Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona
España

Tel: +34 932 80 40 40
Fax: +34 932 80 28 10
www.deloitte.es

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 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable en esta misma fecha. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE (Nota 4c), el patrimonio neto consolidado de la Sociedad Dominante asciende a 1.680 millones de euros, el resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante asciende a 167 millones de euros y el volumen total de activos y de cifra de negocios ascienden a 6.303 y 3.044 millones de euros, respectivamente.
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 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Julio Haeflner

30 de marzo de 2007

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre associat
DELOITTE, S.L.

Any 2007 N°: 2007/04763
IMPORT COL·LEGIAL: 85,00 EUR

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

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de euros)

ACTIVO	31-12-06	31-12-05
INMOVILIZADO:		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	42.735	51.359
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	7.253	7.253
Fondo de comercio de fusión	53.310	53.310
Aplicaciones informáticas	53.286	52.372
Derechos sobre activos	38.421	38.169
Amortizaciones	(109.535)	(99.745)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	428.283	413.744
Terrenos y construcciones	106.700	104.235
Instalaciones de conducción	575.129	563.789
Otras instalaciones, maquinaria, utillaje y mobiliario	163.560	151.675
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	35.967	24.534
Otro inmovilizado	10.350	9.349
Amortizaciones	(463.423)	(439.838)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.000.604	1.033.539
Participaciones en empresas del Grupo	844.495	871.671
Créditos a empresas del Grupo	2.991	3.491
Participaciones en empresas Asociadas	111.103	115.220
Créditos a empresas Asociadas	89.667	17.440
Cartera de valores a largo plazo	29.612	7.282
Otros créditos	13.120	1.519
Depósitos y finanzas constituidos a largo plazo	13.172	12.435
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 12)	134.372	165.513
Provisiones	(237.928)	(161.032)
Total inmovilizado	1.471.622	1.498.642
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.300	34.524
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias	2.228	2.149
Deudores	408.410	159.924
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	50.452	51.317
Empresas del Grupo, deudores	229.997	72.368
Empresas Asociadas, deudores	2.517	2.468
Deudores varios	118.461	3.534
Personal	60	68
Administraciones Públicas (Nota 12)	14.279	37.437
Provisiones	(7.356)	(7.268)
Inversiones financieras temporales (Nota 7f)	98.427	203.779
Créditos a empresas del Grupo	28.862	45.445
Créditos a empresas Asociadas	-	449
Cartera de valores a corto plazo	61.285	155.680
Otros créditos	8.280	2.205
Tesorería	10.357	5.372
Ajustes por periodificación	1.077	-
Total activo circulante	520.499	371.224
TOTAL ACTIVO	1.996.421	1.904.390

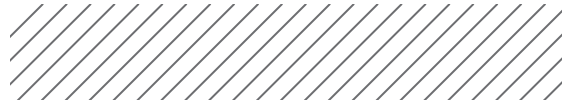
PASIVO	31-12-06	31-12-05
FONDOS PROPIOS (Nota 8)		
Capital suscrito	149.966	148.489
Prima de emisión	178.366	178.366
Reservas de revalorización	128.061	128.061
Reservas-	604.572	554.883
Reserva legal	29.698	29.404
Otras reservas	574.643	525.248
Diferencias por ajuste del capital a euros	231	231
Beneficio del ejercicio	142.794	113.559
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (Nota 8)	(25.929)	(25.729)
Acciones propias para reducción del capital	(4.309)	-
Total fondos propios	1.173.521	1.097.629
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	31.443	13.837
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:		
Fondo de reversión financiero	913	760
Otras provisiones (Nota 9)	68.832	154.641
Total provisiones para riesgos y gastos	69.745	155.401
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	-	43.832
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas (Nota 11)	286.525	286.525
Otros acreedores	31.489	22.058
Otras deudas	11.465	1.679
Finanzas y depósitos recibidos a largo plazo	12.782	12.097
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 12)	7.242	8.282
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	10.912	7.612
De empresas del Grupo	7.612	7.612
De empresas Asociadas	3.300	-
Total acreedores a largo plazo	328.926	360.027
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	193.037	47.017
Préstamos y otras deudas	190.245	44.154
Deudas por intereses	2.792	2.863
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas (Nota 11)	42.091	97.829
Deudas con empresas del Grupo	41.980	87.952
Deudas con empresas Asociadas	111	9.877
Otros acreedores	62.683	50.349
Anticipos recibidos por pedidos	1.237	1.154
Deudas por compras o prestaciones de servicios	61.446	49.195
Otras deudas no comerciales	92.479	80.485
Administraciones Públicas (Nota 12)	58.061	44.662
Remuneraciones pendientes de pago	3.727	4.050
Otras deudas	30.659	31.741
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	32	32
Provisiones para operaciones de tráfico	1.657	1.252
Ajustes por periodificación	839	564
Total acreedores a corto plazo	392.786	277.496
TOTAL PASIVO	1.996.421	1.904.390

Las Notas 1 a 21 y los Anexos I y II descritos en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Miles de euros)

DEBE	2006	2005
GASTOS:		
Aprovisionamientos	75.864	80.672
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	49.736	51.435
Otros gastos externos	26.128	29.237
Gastos de personal (Nota 14b)	70.391	71.754
Sueldos, salarios y asimilados	46.643	44.058
Cargas sociales	23.748	27.696
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	37.242	36.765
Variación de las provisiones de tráfico	330	1.190
Otros gastos de explotación	99.756	122.392
Servicios exteriores	93.433	115.909
Tributos	4.643	4.491
Otros gastos de gestión corriente	1.680	1.992
Total gastos de explotación	283.583	312.773
Beneficio de explotación	6.613	-
Gastos financieros y gastos asimilados	39.978	29.326
Por deudas con empresas del Grupo	14.866	15.845
Por deudas con terceros y gastos asimilados	25.076	13.130
Pérdidas por inversiones financieras	36	351
Variación provisiones de inversiones financieras	1.766	1.829
Total gastos financieros	41.744	31.155
Resultados financieros positivos	43.414	46.590
Beneficio de las actividades ordinarias	50.027	44.661
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	12.343	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	11.558	34.213
Gastos extraordinarios	89.421	96.847
Total gastos extraordinarios	113.322	131.060
Resultados extraordinarios positivos (Nota 14d)	112.624	52.013
Beneficio antes de impuestos	162.651	96.674
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	19.857	(16.885)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	142.794	113.559



HABER	2006	2005
INGRESOS:		
Importes neto de la cifra de negocios (Nota 14a)	233.512	230.318
Ventas	219.313	214.447
Prestaciones de servicios	14.199	15.871
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 14a)	45.922	71.783
Otros ingresos de explotación	10.762	8.743
Total ingresos de explotación	290.196	310.844
Pérdidas de explotación	-	1.929
Ingresos de participaciones en capital	79.570	66.151
En empresas del Grupo (Anexo I)	76.915	64.469
En empresas Asociadas (Anexo II)	2.640	1.636
En empresas fuera del Grupo	15	46
Otros intereses e ingresos asimilados	5.195	10.575
De empresas del Grupo	1.399	4.859
De empresas Asociadas	1.766	1.830
Otros intereses	133	2.605
Beneficios en inversiones financieras	1.897	1.281
Diferencias positivas de cambio	393	1.019
Total ingresos financieros	85.158	77.745
Variaciones de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	47.115
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	113.238	101.322
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	4.474	2.758
Ingresos extraordinarios	108.234	31.878
Total ingresos extraordinarios	225.946	183.073

Las Notas 1 a 21 y los Anexos I y II descritos en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006

SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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, Avenida Diagonal, 211 (Torre Agbar). 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 por el Notario de Barcelona Don Raúl Vall Vilardell el 5 de junio de 1991, con el número 2.136 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 8.880, Folio 62, Hoja B-16.487, inscripción 1.032.

El objeto social de Agbar es:

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

- 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.
- Recogida, tratamiento y eliminación de residuos sólidos, así como su reciclaje.
- Tratamiento y depuración de aguas residuales y de toda clase de residuos líquidos así como la reutilización directa de dichas aguas.
- Sistemas de alcantarillado.
- Sistemas de regadío.
- 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.

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 no-



viembre, 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, entre ellos, los de L'Hospitalet de Llobregat, Badalona y Santa Coloma de Gramenet.

Con fecha 9 de septiembre de 2004, la Sociedad suscribió un acuerdo marco con la Entidad Metropolitana de Servicios Hidráulicos y Tratamiento de Residuos (en adelante EMSHTR) para los próximos 4 años referido al suministro de agua en el área metropolitana de Barcelona. El objetivo estratégico de este acuerdo es promover y asegurar a los ciudadanos una gestión del servicio basada en criterios de calidad, sostenibilidad y máximo respeto medioambiental. La primera consecuencia de este acuerdo fue la nueva orientación de la política de inversiones, promoviendo proyectos de recuperación de recursos hídricos en el ámbito metropolitano y desarrollando soluciones limpias en aquellos procesos que tienen impacto en el medio ambiente, además de otros proyectos de mejora y ampliación de infraestructuras y de incremento de la eficiencia. En este sentido, la Sociedad ha realizado inversiones por importe de 37.648 miles de euros durante el ejercicio 2006. Con fecha 1 de febrero de 2007, la Entidad Metropolitana aprobó una prórroga al actual acuerdo marco tarifario por un período de dos años, con la posibilidad de dos años más de prórroga.

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 2006, 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 corres-

pondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2006.

3 Distribución de resultados y dividendos

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la sesión celebrada el 19 de mayo de 2006, acordó el pago de un dividendo complementario de los beneficios del ejercicio 2005 de 0,26 euros brutos por acción, que se hizo efectivo a partir del día 6 de julio de 2006.

Con fecha 12 de diciembre de 2006 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir a las acciones en ese momento en circulación con derecho a percibirlo un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2006, de 0,175 euros brutos por acción (Código ISIN ES0141330C19), que se ha hecho efectivo a partir del 11 de enero de 2007.

El estado contable de liquidez provisional de la Sociedad, 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, en miles de euros:

	2006
Beneficio antes de impuestos del período del 1 de enero al 31 de octubre de 2006 (*)	99.172
Impuesto sobre Sociedades estimado	128
Dotación prevista a reserva legal	(295)
LÍMITE PARA DISTRIBUCIÓN DIVIDENDOS A CUENTA	99.005
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta (12/12/2006) (**)	444.032
Aumentos de tesorería en el período de un año	1.026.667
Disminuciones de tesorería en el período de un año	(1.247.994)
TESORERÍA PREVISIBLE EN DICIEMBRE DE 2006	222.705

Miles de euros

(*) Último cierre contable disponible a 12 de diciembre de 2006

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

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2006 de Agbar es la siguiente:

	MILES DE EUROS
Dividendo a cuenta repartido	25.929
Dividendo complementario	41.486
Reservas voluntarias	75.084
Reserva legal	295
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	142.794

4 Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2006, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas del Sector de Abastecimiento y Saneamiento de Agua, han sido las siguientes:



A 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):

- _ Las concesiones administrativas se amortizan linealmente en función del período de duración de las mismas.
- _ Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un período de cinco años.
- _ Los derechos de superficie sobre fincas urbanas se amortizan linealmente en el plazo de duración de los mencionados derechos.
- _ Los derechos de uso para ubicar instalaciones de conducción se amortizan linealmente en un período de 50 años.
- _ Los derechos de uso de activos en alquiler se amortizan linealmente en el período menor entre la vida útil del bien y el plazo mínimo de los contratos asociados.

Los costes salariales del personal propio así como los costes asociados empleados en 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 2006 se presentan como *Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado* en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

B 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 (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 empleados en 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 2006 se presentan como "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

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

VIDA ÚTIL

	AÑOS
Construcciones	20 a 50
Instalaciones de conducción	20 a 34
Maquinaria	12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 a 20
Otro inmovilizado material	12,5

C 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 de renta variable y tanto si son a corto como a largo plazo:

— Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o Asociadas:

Se contabilizan al menor entre el coste de adquisición y 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 en su caso, de la sociedad participada.

— **Títulos con cotización oficial (salvo participaciones en el capital de sociedades del Grupo o Asociadas):** Se contabilizan al menor entre el coste de adquisición y el valor de mercado. 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 (salvo participaciones en el capital de sociedades del Grupo o Asociadas):** Se contabilizan 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 tres 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.

— **Los excedentes de tesorería** que se materializan en valores de renta fija a corto plazo se registran al precio de adquisición. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Las minusvalías detectadas siguiendo los anteriores criterios de valoración que subsistan al cierre del ejercicio, se registran en el epígrafe “Provisiones” de los capítulos “Inmovilizaciones financieras” e “Inversiones financieras temporales” del balance de situación adjunto.

Las cuentas anuales adjuntas están referidas a la Sociedad individualmente, habiéndose formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del Grupo Agbar, por lo que estas cuentas anuales no reflejan los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación. Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Agbar del ejercicio 2006 preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF-UE) son las siguientes, en miles de euros:





IMPORTES CONSOLIDADOS GRUPO AGBAR

TOTAL ACTIVO	6.302.688
PATRIMONIO NETO	2.648.132
De la Sociedad Dominante	1.679.629
De los minoritarios	968.503
CIFRA DE NEGOCIO	3.043.988
RESULTADO NETO:	308.017
Atribuido a la Sociedad Dominante	167.253
Atribuido a minoritarios	140.764

Miles de euros

87_

D ACCIONES PROPIAS

Las acciones de la Sociedad en autocartera, las cuales cotizan en Bolsa, se contabilizan por el importe menor entre el precio de adquisición, la cotización del último día del ejercicio y la cotización media del último trimestre.

En el caso de que la Junta General de Accionistas de la Sociedad decida formalmente que las acciones propias se apliquen a una reducción de capital, dichas acciones se presentan minorando el patrimonio neto de la Sociedad por su coste de adquisición.

E EXISTENCIAS

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

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

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

F COMPROMISOS POR PENSIONES

La Sociedad tiene establecido un compromiso por pensiones de prestación definida, cuya finalidad consiste en garantizar a los empleados con antigüedad anterior al 1 de enero de 1991 una pensión de jubilación (y sus posibles derivadas: viudedad y orfandad) complementaria a las prestaciones de la Seguridad Social.

Adicionalmente, el convenio colectivo vigente en Agbar establece que todo el personal fijo, incorporado a partir del 1 de enero de 1991 y 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 España -en particular según la Ley 8/1987, de 8 de junio de Planes y Fondos de Pensiones y el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios- procedió en el ejercicio 2002 a exteriorizar todos sus compromisos y, para ello, formalizó un plan de pensiones mixto en cuanto a la naturaleza de las contingencias cubiertas (de aportación definida para la jubilación y de prestación definida para los riesgos de invalidez y muerte durante la vida laboral activa) con una entidad gestora. Asimismo, y para completar la financiación del resto de compromisos de prestación

definida, formalizó las correspondientes pólizas de seguro. Finalmente, la Sociedad culminó el proceso de exteriorización en el ejercicio 2005 al contratar una póliza de seguro destinada a la cobertura del premio de jubilación.

El importe de los compromisos de prestación definida para la jubilación ha sido determinado aplicando los siguientes criterios:

— **Método de cálculo:** El método de cálculo utilizado en las valoraciones actuariales ha sido el de “acreditación proporcional año a año”. El valor de las obligaciones por pensiones se calcula sobre la base del valor actual de las prestaciones comprometidas y teniendo en cuenta el número de años que el personal ha prestado servicio.

— **Hipótesis actuariales utilizadas:** insesgadas y consistentes entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas consideradas han sido:

HIPÓTESIS

Tasa de crecimiento del IPC y de las bases de cotización a la Seguridad Social	2,0%
Tasa de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social y de los salarios	2,5%
Tasa nominal de actualización	5,0%
Tablas de supervivencia en el periodo activo (muerte más invalidez)	PERMF 2000 combinada con ITOM 77
Tablas de supervivencia en el periodo pasivo	PERMF 2000

— **La edad estimada de jubilación** de cada empleado es la primera a la que tiene derecho de acuerdo con la normativa laboral y de Seguridad Social vigente, teniendo en cuenta, en su caso, los acuerdos laborales que puntualmente se pudiesen alcanzar dentro del marco legal vigente.

Las aportaciones regulares del ejercicio, constituidas básicamente por el coste normal y, en su caso, la prima de riesgo, se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

G IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico o contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en 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, en base a la normativa actualmente aplicable respecto a las deducciones y créditos fiscales, sólo se registra contablemente el importe de los créditos fiscales e impuestos anticipados que se estiman podrán ser aplicados en los próximos 10 años.

H TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA AL EURO

— Los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros designados como de cobertura de riesgo de tipo de cambio sobre las inversiones en sociedades extranjeras se registran como resultados extraordinarios del ejercicio, compensando los efectos contrarios derivados de la corrección de valor de estas inversiones, hasta el límite de dicha corrección. El exceso, si lo hubiere, se registra en cuentas de “Gastos o Ingresos a distribuir en varios ejercicios” del balance, según proceda.

— Para el resto de deudas y créditos en moneda distinta del euro, la conversión a 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 de éstas.

I 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.

J 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 2006 a 28.355 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.

K INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

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 medio ambiente 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 4b).

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 4b.

5 Inmovilizaciones inmateriales

El detalle y movimiento del ejercicio 2006 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Saldo a 1-1-2006	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	Saldo a 31-12-2006
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares:					
Coste	7.253	-	-	-	7.253
Amortización acumulada	(2.593)	(123)	-	-	(2.716)
	4.660	(123)	-	-	4.537
Fondo de comercio de fusión:					
Coste	53.310	-	-	-	53.310
Amortización acumulada	(53.310)	-	-	-	(53.310)
	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas:					
Coste	52.372	95	(2)	821	53.286
Amortización acumulada	(41.781)	(5.760)	2	-	(47.539)
	10.591	(5.665)	-	821	5.747
Derechos sobre activos:					
<i>Derechos sobre activos cedidos en uso</i>					
Coste	1.539	144	-	108	1.791
Amortización acumulada	(118)	(22)	-	-	(140)
	1.421	122	-	108	1.651
<i>Derechos sobre bienes en activos en alquiler:</i>					
Coste	36.630	-	-	-	36.630
Amortización acumulada	(1.943)	(3.887)	-	-	(5.830)
	34.687	(3.887)	-	-	30.800
	36.108	(3.765)	-	108	32.451
Total:					
Coste	151.104	239	(2)	929	152.270
Amortización acumulada	(99.745)	(9.792)	2	-	(109.535)
Total	51.359	(9.553)	-	929	42.735

Miles de euros

Al 31 de diciembre de 2006, 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 4.165 miles de euros.

La Sociedad registró en el ejercicio 2005 como inmovilizado inmaterial algunas de las inversiones no estructurales realizadas en la nueva sede social “Torre Agbar”, considerándolas como “Derechos sobre bienes en activos en alquiler”. Estas inversiones corresponden básicamente a elementos de interiorismo y a acondicionamiento de las instalaciones.

Los traspasos realizados durante el ejercicio (929 miles de euros) corresponden al coste de determinados proyectos que se encontraban contabilizados como inmovilizado material en curso y que, en parte, han sido reclasificados al epígrafe correspondiente de inmovilizado inmaterial en función de su naturaleza (Nota 6).

El importe del inmovilizado inmaterial totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2006 asciende a 84.646 miles de euros.

6 Inmovilizaciones materiales

El detalle y movimiento del ejercicio 2006 de este epígrafe del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Saldo a 1-1-2006	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Saldo a 31-12-2006
Terrenos y construcciones:					
Coste	104.235	2.215	(1.057)	1.307	106.700
Amortización acumulada	(42.915)	(2.442)	241	-	(45.116)
	61.320	(227)	(816)	1.307	61.584
Instalaciones de conducción:					
Coste	563.789	9.690	(3.420)	5.070	575.129
Amortización acumulada	(311.284)	(18.263)	2.485	-	(327.062)
	252.505	(8.573)	(935)	5.070	248.067
Maquinaria:					
Coste	156	-	-	-	156
Amortización acumulada	(48)	(18)	-	-	(66)
	108	(18)	-	-	90
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario:					
Coste	151.519	8.987	(1.110)	4.008	163.404
Amortización acumulada	(79.173)	(5.958)	657	(34)	(84.508)
	72.346	3.029	(453)	3.974	78.896
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso:					
Coste	24.534	23.980	(654)	(11.893)	35.967
	24.534	23.980	(654)	(11.893)	35.967
Otro inmovilizado:					
Coste	9.349	930	(508)	579	10.350
Amortización acumulada	(6.418)	(769)	482	34	(6.671)
	2.931	161	(26)	613	3.679
Total:					
Coste	853.582	45.802	(6.749)	(929)	891.706
Amortización acumulada	(439.838)	(27.450)	3.865	-	(463.423)
Total	413.744	18.352	(2.884)	(929)	428.283

Miles de euros

Las adiciones más significativas del ejercicio corresponden a la renovación de la red de distribución y transporte (por importe de 27.542 miles de euros), a las obras del edificio que albergará la gerencia de Barcelona Sur y los departamentos de operaciones técnicas (por importe de 7.199 miles de euros) y a la ampliación y renovación de las instalaciones de producción (por importe de 6.108 miles de euros).

El saldo neto de los trasposos realizados durante el ejercicio (929 miles de euros) corresponden al coste de determinados proyectos que se encontraban en curso y que han sido reclasificados al epígrafe correspondiente de Inmovilizado Inmaterial en función de su naturaleza (Nota 5).

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.

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

Las cuentas afectadas por la actualización y su efecto el 31 de diciembre de 2006, son:

	INCREMENTO DE COSTE	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	EFFECTO NETO
Terrenos y construcciones	11.492	(3.828)	7.664
Instalaciones de conducción	97.967	(67.672)	30.295
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.681	(6.946)	735
Otro inmovilizado	218	(217)	1
TOTAL	117.358	(78.663)	38.695

Miles de euros

El incremento de coste resultante de las operaciones de actualización se amortiza 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 2006 de 4.990 miles de euros y se prevé que en el ejercicio 2007 este efecto ascienda, aproximadamente, a 3.159 miles de euros.

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2006 asciende a 231.075 miles de euros.

El presupuesto de inversiones en inmovilizado material para el ejercicio 2007 asciende a 43.313 miles de euros.

7 Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en las diversas cuentas de “Inmovilizaciones financieras” y de “Inversiones financieras temporales”, ha sido el siguiente:

	Saldo a 1-1-2006	Adiciones o dotaciones	Bajas o reversiones	Traspasos	Saldo a 31-12-2006
Inmovilizaciones Financieras:					
Participación en empresas del Grupo	871.671	264.181	(291.360)	3	844.495
Créditos a empresas del Grupo	3.491	-	(500)	-	2.991
Participación en empresas asociadas	115.220	3.558	(10.542)	2.867	111.103
Créditos a empresas asociadas	17.440	-	(88)	72.315	89.667
Cartera de valores a largo plazo-					
Participación en otras empresas	5.000	-	(38)	(2.870)	2.092
Derivados	-	25.238	-	-	25.238
Otros	2.282	-	-	-	2.282
Otros créditos	1.519	11.834	(233)	-	13.120
Depósitos y fianzas	12.435	754	(17)	-	13.172
Administraciones Públicas a largo plazo	165.513	12.037	(43.178)	-	134.372
Provisiones	(161.032)	(84.452)	7.556	-	(237.928)
Total inmovilizado financiero	1.033.539	233.150	(338.400)	72.315	1.000.604
Inversiones financieras temporales	203.779	8.527	(112.301)	(1.578)	98.427

Miles de euros

A PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

En los Anexos I y II se presenta una relación de las empresas del Grupo y Asociadas, respectivamente, y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2006.



Las variaciones de los epígrafes "Participación en empresas del Grupo y Asociadas" durante el ejercicio 2006 se resumen, en miles de euros, en el siguiente detalle:

SOCIEDAD	COMPRA	CONSTITUCIÓN / AMPLIACIÓN DE CAPITAL	TOTAL ALTAS	VENTA / BAJAS	TRAPASOS
Empresas del Grupo:					
Bristol Water Group, Ltd	256.622	-	256.622	-	-
Compañía de Seguros Adeslas, S.A.	2	-	2	-	-
Agbar Latinoamérica, S.A.	-	57	57	-	-
Tribugest, Gestión de Tributos, S.A.	-	7.500	7.500	-	-
Agbar Chile, S.A.	-	-	-	(142.422)	-
Emte, S.A.	-	-	-	(65.583)	-
Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A.	-	-	-	(65.002)	-
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	-	-	-	(10.941)	-
Aguas de la Costa, S.A.	-	-	-	(5.808)	-
Reneva, S.A.	-	-	-	(1.604)	-
Aquagest Levante, S.A.	-	-	-	-	(16.059)
Aquagest Región de Murcia, S.L.	-	-	-	-	16.059
Aguas de la Plata, S.L.	-	-	-	-	3
TOTAL Empresas del Grupo	256.624	7.557	264.181	(291.360)	3
Empresas Asociadas:					
Aigües de Segarra Garrigues, S.A.	3.443	-	3.443	-	2.867
Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A.	66	-	66	-	-
Aguas de Sabadell, S.A.	49	-	49	-	-
Acsa - Agbar Construcción, S.A.	-	-	-	(6.670)	-
Aguas Cordobesas, S.A.	-	-	-	(3.655)	-
Clavegueram de Barcelona, S.A.	-	-	-	(217)	-
TOTAL Empresas Asociadas	3.558	-	3.558	(10.542)	2.867

Miles de euros

— Empresas del Grupo

— **Bristol Water Group Ltd.** Con fecha 21 de abril de 2006, la Sociedad anunció el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital social de la compañía británica Bristol Water Group, Ltd, que gestiona el abastecimiento de la ciudad de Bristol y parte de los condados de Somerset, Bath y South Gloucestershire. Esta oferta de adquisición se dirigió a todos los accionistas y titulares de opciones sobre acciones emitidas por la citada sociedad, y se formuló como compraventa en metálico, siendo la contraprestación de 10,6 libras esterlinas por cada acción. Adicionalmente, los accionistas tuvieron derecho a recibir un dividendo complementario especial de 22,5 peniques por acción. La inversión total para adquirir el 100% de este grupo ha sido de 256.622 miles de euros.

— **Tribugest Gestión de Tributos, S.A.** Con fecha 26 de diciembre de 2006, Tribugest Gestión de Tributos, S.A. ha aumentado el capital social, mediante la compensación de créditos que tiene otorgados por los accionistas mercantiles Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y Banco de Crédito Local de España, S.A.

— **Agbar Chile, S.A. e Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A.** Como consecuencia de la reordenación de la cartera chilena realizada en 2006, en el mes de diciembre la Sociedad ha procedido a la venta de un 13,40% de Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. y de un 49,98% de Agbar Chile, S.A. a Agbar Conosur Limitada (participada indirectamente por Agbar en un 100%), manteniendo el control sobre dichas sociedades. Estas operaciones han supuesto una plusvalía conjunta de 18.483 miles de euros (Nota 14d). Al 31 de diciembre de 2006 en el epígrafe “Empresas del Grupo, Deudores” del balance de situación adjunto se encuentra registrada la deuda pendiente de cobro en relación con estas operaciones por importe de 225 millones de euros.

— **Grupo Emte.** Con fecha 22 de diciembre de 2006, el Grupo Agbar ha suscrito un contrato de compraventa con Solduga, S.A. mediante el cual transmite a ésta última la totalidad de las acciones de su titularidad en el capital de Emte, S.A., representativas del 50%. Esta operación ha generado un beneficio antes de impuestos de 38.796 miles de euros (Nota 14d).

— **Applus Servicios Tecnológicos, S.L.** Durante el ejercicio 2006 se han producido dos operaciones de venta de participación de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. enmarcadas en los acuerdos globales alcanzados en noviembre de 2005 entre Agbar, Unión Fenosa, S.A. y Sociedad de Promoción y Participación Empresarial, S.A. (SPPE). En dichos acuerdos se dio entrada a la Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. (a través de SPPE) en el capital social de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. En el mes de enero de 2006, se ha realizado la venta de un 2,32% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. a la sociedad Unión Fenosa, S.A. que ha generado una plusvalía antes del efecto fiscal de 11.377 miles de euros (Nota 14d).

En el mes de abril de 2006, se ha vendido el 2,90% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. a Sociedad de Promoción y Participación Empresarial, S.A., que ha generado una plusvalía antes de impuestos de 14.360 miles de euros (Nota 14d).

De resultas de esta transacción, Applus pasa a estar participada por Agbar en un 53,1%, por Unión Fenosa, S.A. en un 25% y por SPPE en un 21,9%.

— **Aguas de la Costa, S.A.** Con fecha 8 de septiembre de 2006 la Sociedad ha vendido la participación que tenía de Aguas de la Costa, S.A. (representativa de un 60% de su capital social) a la empresa pública de Uruguay Administración de las Obras Sanitarias del Estado. Esta operación ha generado un beneficio antes de impuestos de 709 miles de euros.

— **Aquagest Región de Murcia, S.A.** Durante el ejercicio 2006 se ha producido una escisión parcial de Aquagest Levante, S.A. mediante la segregación de parte de su patrimonio, para su traspaso en bloque a la sociedad beneficiaria de nueva creación, denominada Aquagest Región de Murcia, S.A.

— **Empresas Asociadas**

— **Acsa-Agbar Construcción, S.A.** Con fecha 10 de noviembre de 2005, la Sociedad formalizó la venta a la sociedad Finycar, S.L. (Grupo Sorigué) del 60% del capital social de la sociedad Acsa - Agbar Construcción, S.A. Dicho acuerdo de venta incluía una opción sobre el restante 40% a ejecutar en años posteriores. Con fecha 23 de junio de 2006 se ha acordado y procedido a ejecutar dicha opción anticipadamente. Esta venta ha generado una plusvalía de 17.991 miles de euros antes del efecto fiscal (Nota 14d).

B **CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

El incremento por traspasos en el capítulo “Crédito a empresas Asociadas” recoge los siguientes conceptos:

— La compra de los créditos garantizados que Aguas Argentinas, S.A. mantenía con entidades multilaterales, que se ha realizado con un descuento del 27% y ha supuesto un desembolso para Agbar de 64 millones de euros. Esto ha motivado el registro de un resultado positivo, como consecuencia del exceso de las provisiones constituidas, de 15.829 miles de euros antes de impuestos (Nota 14d).



El pago de la garantía de la concesión (performance bond) de Aguas Argentinas, S.A., correspondiente a Agbar por importe de 8,5 millones de euros, como consecuencia de la decisión del Gobierno de Argentina, establecida mediante un decreto presidencial, de rescindir el contrato de concesión del servicio de agua potable y saneamiento de la ciudad de Buenos Aires y de transferir la gestión del mismo a una entidad pública de nueva creación (Agua y Saneamientos Argentinos, S.A.)

Las bajas del capítulo "Créditos a empresas del grupo" corresponden a la amortización anticipada de 500 miles de euros con la Fundación Agbar.

C OTROS CRÉDITOS

La adición del epígrafe "Otros créditos" corresponde al importe pendiente de cobro de la venta del 40% de ACSA – Agbar Construcción, S.A. por parte de Finycar, S.L. (Grupo Sorigué) por 11.834 miles de euros previsto para el ejercicio 2009. El resto del importe pendiente de cobro con vencimiento en 2007 está registrado en el epígrafe de "Deudores varios" por importe de 13.578 miles de euros.

D ADMINISTRACIONES PÚBLICAS A LARGO PLAZO

El epígrafe "Administraciones Públicas a largo plazo" incluye los impuestos anticipados y los créditos fiscales detallados en la Nota 12. Las adiciones incluyen básicamente los derechos por nuevas deducciones pendientes de aplicación. Las bajas y reversiones corresponden, principalmente, a la deducción fiscal de dotaciones realizadas en el pasado por sistemas de previsión social y por provisiones de cartera de las sociedades argentinas, así como por el impacto del cambio de la normativa fiscal por importe de 10.642 miles de euros (Nota 12).

E PROVISIONES

Las participaciones en Aguas Argentinas, S.A., Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y Aguas Cordobesas, S.A. se encuentran totalmente provisionadas por importes de 85.253, 7.900 y 1.497 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, este epígrafe incluye 20.992 miles de euros de provisión por la participación en Intergua, S.A. derivada, básicamente, de la participación que ostenta esta sociedad en Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. (Nota 19). Igualmente se recoge un importe de 89.667 miles de euros en concepto de provisión por todos los créditos concedidos a empresas asociadas argentinas, entre los que se encuentran los mencionados en el apartado b) de esta nota.

F INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Tribugest – Gestión de Tributos, S.A.	12.000
Agbar Global Market, S.A., Sociedad Unipersonal	9.000
Agencia Servicios Mensajería, S.A.	7.500
Inusa Sociedad de Inmuebles, S.A.	350
Intereses devengados	12
Total créditos empresas del Grupo	28.862
Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A.	8.839
Intereses devengados	1.949
Provisiones	(10.788)
Total créditos empresas Asociadas	-
CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO	61.285
OTROS CRÉDITOS	8.280
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	98.427

Miles de euros

Los saldos netos registrados en los epígrafes “Créditos a empresas del Grupo” y “Créditos a empresas Asociadas” devengan tipos de interés de mercado, y no existen dudas sobre la capacidad de las Sociedades participadas para devolverlos en la forma y plazos previstos.

En el epígrafe “Cartera de valores a corto plazo” se incluyen las colocaciones temporales de excedentes de tesorería con entidades bancarias.

8 Fondos propios

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

Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas revalorizadas	Reserva legal	Reservas voluntarias	Diferencia por ajuste del capital a euros	Beneficio del ejercicio	Dividendo a cuenta	Dividendo complementario	Acciones propias para reducción del capital	Total
Saldos al 1 de enero de 2006										
148.489	178.366	128.061	29.404	525.248	231	113.559	(25.729)	-	-	1.097.629
Distribución de beneficios del 2005										
-	-	-	294	49.311	-	(113.559)	25.729	38.225	-	-
Dividendo complementario del 2005										
-	-	-	-	84	-	-	-	(38.225)	-	(38.141)
Ampliación de capital (Serie A)										
1.477	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.477
Beneficio del ejercicio 2006										
-	-	-	-	-	-	142.794	-	-	-	142.794
Plan de opciones sobre acciones										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.309)	(4.309)
Dividendo a cuenta del ejercicio 2006										
-	-	-	-	-	-	-	(25.929)	-	-	(25.929)
Saldos al 31 de diciembre de 2006										
149.966	178.366	128.061	29.698	574.643	231	142.794	(25.929)	-	(4.309)	1.173.521

Miles de euros

A CAPITAL SUSCRITO Y ACCIONES PROPIAS PARA REDUCCIÓN DEL CAPITAL

El Capital suscrito a 31 de diciembre de 2006 es de 149.965.688 euros y está representado por 149.965.688 acciones ordinarias, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están representadas por anotaciones en cuenta.

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 2001. La ampliación de capital fue parcialmente suscrita por la en-



tividad financiera “La Caixa” que suscribió 1.800.375 acciones, quedando éstas totalmente desembolsadas. Dicha entidad financiera mantenía estos títulos hasta que fueran ejecutadas las opciones por los beneficiarios del Plan Mayo 2001 o hasta que venciera el plan.

Como consecuencia de la finalización del duodécimo y último de los períodos del “Plan de Opciones Mayo 2001”, la Sociedad ejercitó la opción de compra sobre la totalidad de las 584.442 acciones rescatables clase B y éstas se convirtieron en acciones clase A, eliminándose así la distinción de clase, por cuanto todas las acciones representativas del capital social sobrevivieron de la misma clase. De las referidas 584.442 acciones, 260.461 acciones se corresponden con opciones ejercitadas por los beneficiarios del referido Plan de Opciones en el último período de comunicación y 323.981 acciones resultaron “sobrantes”, por lo que se mantienen en autocartera con la finalidad de proceder a su amortización, previa reducción del capital social en el importe nominal que proceda.

El Consejo de Administración de Agbar, en su reunión de 29 de septiembre de 2006, haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2003, acordó ampliar el capital social por un importe máximo de 1.481.653 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.481.653 acciones ordinarias de clase A, de valor nominal 1 euro cada una, representadas por anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear) la entidad designada para la llevanza de su registro contable. El período de suscripción preferente fue del 31 de octubre al 14 de noviembre de 2006, ambos inclusive. Transcurrido el referido plazo de suscripción, habían sido realmente suscritas y desembolsadas 1.476.477 acciones. La escritura pública de aumento de capital fue otorgada el 20 de noviembre de 2006.

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.

Al 31 de diciembre de 2006, el único accionista de la Sociedad con participación igual o superior al 10% es HISUSA, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (Sociedad participada por Suez-Environnement España, S.L. – Grupo Suez – y Caixa Holding, S.A.U. – Grupo “la Caixa”–), con un porcentaje, calculado descontando las acciones en autocartera, del 47,97%.

B CAPITAL AUTORIZADO

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 30 de mayo de 2003 aprobó delegar en el Consejo de Administración, para que dentro del plazo máximo de cinco años pueda ampliar en una o varias veces el capital social mediante aportaciones dinerarias y emisión de acciones ordinarias, de Clase A, en una cifra de hasta 72.214 miles de euros, con la autorización expresa para delegar en la Comisión Ejecutiva tal decisión, dejando sin efecto, en cuanto fuere menester, la anterior autorización que fue otorgada por la Junta de 20 de mayo de 1998, en la parte no utilizada. A 31 de diciembre de 2006 están pendientes de ejercitar ampliaciones de capital por un importe total de 66.376 miles de euros.

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

Asimismo, la mencionada Junta General de Accionistas de 30 de mayo de 2003, aprobó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para emitir en una o varias veces, en un plazo de cinco años, hasta 500 millones de euros en obligaciones u otros valores de renta fija, simples, con garantía hipotecaria y convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Sociedad, pudiendo a su vez delegar en la

Comisión Ejecutiva y/o en el Presidente, dejando sin efecto en la parte no utilizada la autorización que fue otorgada por la Junta de 20 de mayo de 1998. La Junta acordó aumentar, desde entonces y para en su momento, el capital social hasta la cifra máxima de 500 millones de euros o, en su caso, en la cuantía necesaria para atender a la conversión en acciones de los valores de renta fija convertibles en acciones que puedan emitirse al amparo de esta autorización. Una vez transcurrido el plazo de vigencia de la autorización, ésta quedará sin valor alguno en la parte que no hubiese sido dispuesta. Al 31 de diciembre de 2006 no ha sido ejercida esta facultad por parte del Consejo de Administración.

C PRIMA DE EMISIÓN

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

D RESERVAS DE REVALORIZACIÓN

Habiendo transcurrido el plazo de 3 años sin que la Administración Tributaria haya comprobado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, si bien, no podrá distribuirse hasta que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

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

E RESERVA LEGAL

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

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

F RESERVAS VOLUNTARIAS

La totalidad de las reservas voluntarias al 31 de diciembre de 2006 son de libre disposición, excepto por el importe asociado a gastos de establecimiento, gastos de investigación y desarrollo y fondo de comercio de fusión del balance de situación adjunto, si los hubiere, tal y como establece el artículo 194 del Texto Refundido de la Ley sobre Sociedades Anónimas.



9 Otras provisiones

El movimiento habido en la cuenta de “Provisión para riesgos y gastos - Otras provisiones” en el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

Saldo inicial	154.641
Dotaciones	10.130
Aplicaciones	(2.537)
Traspasos	(505)
Reversiones	(92.897)
SALDO FINAL	68.832

Miles de euros

Dentro del apartado “Dotaciones” se incluyen básicamente 6.796 miles de euros de dotaciones por aspectos contingentes de las ventas de sociedades participadas efectuadas durante el ejercicio y 1.466 miles de euros de dotaciones del ejercicio para provisiones de cánones asociados a la compra de agua.

El apartado “Reversiones” incluye básicamente la cancelación de las provisiones por las inversiones de Argentina (Nota 19), por importe de 88.144 miles de euros, debido a la compra de deuda garantizada y al pago de la garantía de la concesión (performance bond) correspondiente a la sociedad Aguas Argentinas, S.A. (Nota 7b).

10 Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Límite	A corto plazo	Total
Préstamos	-	37.243	37.243
Pólizas de crédito	597.150	153.002	153.002
Intereses	-	2.792	2.792
TOTAL	-	193.037	193.037

El apartado de préstamos incluye, a 31 de diciembre de 2006 dos préstamos por importe de 25.243 miles de euros y de 12.000 miles de euros, con vencimiento en el año 2007, que fueron objeto en su momento de permutas de tipos de interés. Para ambos préstamos, la Sociedad tiene contratados Swaps de tipos de interés (Nota 13c).

Del importe límite total de las pólizas de crédito, 537.150 miles de euros vencen en 2007 y 60.000 miles de euros en 2008.

El importe dispuesto de las pólizas de crédito corresponde a las disposiciones en libras esterlinas realizadas para financiar parcialmente la adquisición del Grupo Bristol Water (Nota 7a). Estas pólizas devengan un tipo de interés Libor más un diferencial y vencen en 2007.

11 Deudas con empresas del Grupo y asociadas

El saldo del epígrafe “Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo” corresponde a los préstamos tomados por la Sociedad de su filial Agbar International B.V. correspondientes a emisiones de “euronotas” por importe de 286.525 miles de euros y vencimiento en 2009. Todos estos préstamos devengan un tipo de interés variable referenciado al Euribor a 3 ó 6 meses más un diferencial, excepto un tramo de 121.605 miles de euros 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:

Deudas comerciales:	
Agbar Servicios Compartidos, S.A.	5.544
Sorea, Sociedad Regional de Abastecimiento de Aguas, S.A.	706
Agbar Mantenimiento, S.A.	303
Aguas de Levante, S.A.	177
Adasa Sistemas, S.A.	60
Otros	76
Total deudas comerciales empresas del Grupo	6.866
Préstamos y cuentas corrientes recibidas de empresas del Grupo:	
Agbarex, S.L., Sociedad Unipersonal	17.745
Agbar Mantenimiento, S.A.	6.362
Agbar International B.V.	4.760
Applus Servicios Tecnológicos, S.L.	3.032
Otros	1.086
Total Préstamos y cuentas corrientes recibidos de empresas del grupo:	32.985
Intereses a corto plazo de deudas con empresas del Grupo:	
Agbar International B.V.	1.981
Otros	148
Total intereses corto plazo de deudas con empresas Grupo:	2.129
TOTAL DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	41.980
TOTAL DEUDAS COMERCIALES EMPRESAS ASOCIADAS	111
TOTAL DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	42.091

Miles de euros

Los préstamos recibidos de empresas del grupo devengan un tipo de interés referenciado al Euribor.

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. Este grupo de sociedades está vinculado actualmente a tributar por dicho régimen de forma indefinida mientras no se renuncie a su aplicación.

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



La conciliación del resultado contable individual de Agbar con la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)	162.651
Diferencias permanentes	(9.302)
Base contable del impuesto	153.349
Diferencias temporales	(65.138)
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)	88.211

Miles de euros

Las diferencias permanentes positivas más significativas corresponden a las donaciones a la Fundación Agbar por 8.649 miles de euros (sin efecto impositivo neto dado que se aplican deducciones por este concepto) y a las aportaciones al sistema de previsión social por importe de 6.480 miles de euros. En cuanto a las diferencias permanentes negativas, básicamente se deben a la exención de la renta derivada de la venta del 49,98% de Agbar Chile, S.A., por 28.503 miles de euros.

Las diferencias temporales incluyen la recuperación del 10% de la externalización en el ejercicio 2002 de los compromisos por pensiones, por importe de 19.663 miles de euros y la recuperación de las provisiones, por depreciación de la cartera argentina por 16.419 miles de euros y por riesgo máximo en Argentina por 15.829 miles de euros, cuya dotación no fue fiscalmente deducible.

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

Base contable del impuesto	153.349
Cuota al 35%	53.672
Deducciones ejercicio 2006	(50.413)
Regularización gasto Impuesto Sociedades 2005	(2.250)
Modificación tipo impositivo	10.642
Otros ajustes	8.206
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	19.857

Miles de euros

La Sociedad ha registrado como gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 el impacto sobre el saldo de los impuestos anticipados y diferidos derivado del cambio de tipos de gravamen: del 35% en el ejercicio 2006, al 32,5% en el ejercicio 2007 y al 30% a partir del ejercicio 2008. A estos efectos, dichos impuestos anticipados y diferidos se han reestimado aplicando el tipo impositivo del ejercicio en que se espera su reversión. Dicho impacto supone un gasto neto por Impuesto sobre Sociedades de 10.642 miles de euros.

En otros ajustes se incluye la tributación en Chile derivada de la venta de participaciones en Agbar Chile, S.A. e Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A., por 7.992 miles de euros.

El detalle de las deducciones aplicadas es el siguiente:

Por doble imposición de dividendos	35.297
Por reinversión de resultados extraordinarios	11.748
Otras deducciones	3.368
TOTAL DEDUCCIONES	50.413

Miles de euros

Las rentas obtenidas en el ejercicio acogidas a deducciones por reinversión de resultados extraordinarios, junto con la fecha de reinversión, han sido las siguientes:

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
58.738	11.748	2006	2009

El detalle y concepto de dichas rentas es el siguiente:

Venta acciones de Applus Servicios Tecnológicos, S.A.	25.737
Venta acciones de Emte, S.A.	20.849
Venta acciones de Acsa, S.A.	11.060
Otros	1.092
TOTAL	58.738

Miles de euros

A continuación, se adjunta el detalle de las deducciones por reinversión de resultados extraordinarios por rentas generadas en ejercicios anteriores, y cuyos elementos patrimoniales objeto de la reinversión aún están obligados a permanecer en el patrimonio de la Sociedad:

EJERCICIO DE GENERACIÓN DE LAS RENTAS	IMPORTE (MILES DE EUROS)	FECHA DE LA REINVERSIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO DE LA OBLIGACIÓN DE PERMANENCIA
2003	2.575	2003	2008
2003	10.819	2004	2007
2004	11.792	2004	2007
2004	1.594	2004	2009
2005	3.348	2005	2008
2005	11.161	2006	2009
	41.289		

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 2006 se habían originado los siguientes impuestos anticipados y diferidos que se han registrado en los epígrafes de Administraciones Públicas a largo plazo de las cuentas anuales:

	Diferencias acumuladas en las bases imponibles	Efecto acumulado en la cuota
Impuestos anticipados:		
Fondo de pensiones	100.623	30.793
Provisión riesgo máximo Argentina	106.791	32.102
Provisión depreciación cartera Argentina	6.551	2.030
Provisión Insolvencias Argentina	4.109	1.233
Amortización fondo de comercio de Fusión	7.994	2.465
Provisión aspectos contingentes	10.606	3.182
Otros	10.991	3.495
Créditos fiscales:		
Deducciones no aplicadas fiscalmente	-	59.072
Total Impuestos anticipados y créditos fiscales:	247.665	134.372
Impuestos diferidos:		
Individuales-		
Amortización REL. 2/85 y Ley 12/88	3.434	1.030
Amortización RDL 3/93	14.560	4.396
Derivados de eliminaciones en consolidación fiscal	4.817	1.816
Total Impuestos diferidos:	22.811	7.242

Miles de euros

Tal como se ha indicado anteriormente, el efecto acumulado en la cuota de las diferencias temporales, ha sido calculado aplicando el tipo de gravamen que se estima será aplicable en el ejercicio de su reversión.

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

	DEUDORES	ACREEDORES
Impuesto sobre Sociedades	5.529	-
I.V.A.	8.750	-
I.R.P.F.	-	1.270
Seguridad Social Acreedora	-	1.111
Tasas	-	38.638
Otros	-	17.042
TOTAL	14.279	58.061

Miles de euros

Como resultado de la comprobación fiscal del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 a 1998 se incoaron actas por un importe aproximado de 28 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2006 dichas Actas se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo Central. De la resolución del procedimiento no se estima que puedan ponerse de manifiesto impactos relevantes no considerados.

Asimismo, y en relación a las Actas incoadas a la Sociedad correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999 a 2001, por las que se reclama un importe aproximado de 41 millones de euros, también se sigue procedimiento ante el citado Tribunal Económico Administrativo Central. De la resolución del mismo tampoco se estima que puedan ponerse de manifiesto impactos relevantes no considerados.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2006 se encuentran en litigio ante el mismo Tribunal Económico Administrativo Central las sanciones propuestas por la Oficina Nacional de Inspección (ONI) a la Sociedad por importe de 12 millones de euros en relación al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 a 1998, y por importe de 25 millones de euros en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los

ejercicios 1999 a 2001. La Sociedad cuenta con sendos dictámenes realizados por asesores fiscales externos, uno por cada bloque inspeccionado, en los que se pone de manifiesto la improcedencia de las sanciones propuestas y por tal razón no ha registrado provisión alguna en sus cuentas por estos conceptos.

Adicionalmente, la Sociedad tiene abiertos a inspección los impuestos siguientes: IVA e IRPF ejercicios 2003 al 2006, e Impuesto sobre Sociedades ejercicios 2002 al 2005. No se espera que, como consecuencia de los años abiertos a inspección, se pongan de manifiesto impactos relevantes no considerados en la formulación de estas cuentas.

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

El detalle de las garantías más significativas es el siguiente:

- Agbar ha asumido el compromiso frente a Banco Santander de Chile por un límite máximo de 1,97 millones de UF (51,5 millones de euros) respecto a las líneas de crédito que reciben las Sociedades Concesionarias Intermodales La Cisterna (1,72 millones de UF) y Quinta Normal (0,25 millones de UF).
- Agbar ha emitido garantías frente a JPMorgan (1 millón de UF) y Banco Santander (0,3 millones de UF) por los swaps de tipos de interés que la Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna ha contratado por los mismos importes que suman 1,3 millones de UF (34 millones de euros).
- Agbar garantiza el riesgo de construcción de las obras del canal de regadío que ejecuta ACSA Sorigué, ante las entidades bancarias que financian dichas obras a Aigües Segarra Garrigues. A cierre de 2006 dicha garantía tiene un importe máximo de 18,1 millones de euros.
- Las garantías ante las instituciones financieras multilaterales (Corporación Financiera Internacional, Banco Interamericano de Desarrollo y Banco Europeo de Inversiones) derivadas de sus financiaciones a sociedades participadas en Argentina, ascienden hasta un importe máximo de 7,3 millones de dólares estadounidenses (5,6 millones de euros), correspondiendo 3,6 millones de dólares estadounidenses a Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y 3,7 millones de dólares estadounidenses a Aguas Cordobesas, S.A.
- Agbar mantiene la garantía presentada ante 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

- **Agbar International, B.V.** Las emisiones de bonos bajo el programa Euro Medium Term Notes son realizadas por Agbar International B.V., que es una filial al 100% de Agbar cuyas emisiones e instrumentos derivados asociados cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de Agbar, según se indica en el Folleto Informativo del programa.

Durante el ejercicio 2006, Agbar International B.V. no ha efectuado nuevas emisiones y ha amortizado la emisión de 25 millones de dólares realizada en agosto 2001 y la de 3.000 millones de yenes japoneses realizada en diciembre 2002.

Se mantiene en vigor una emisión de obligaciones por importe de 500 millones de euros, con un cupón fijo del 6% y vencimiento en noviembre de 2009. Asimismo, la filial tiene contratadas con varias entidades financieras operaciones de permuta financiera (swap) por un importe total de 371 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.

— **Agbar Capital, S.A.** Con fecha 20 de julio de 2006, Agbar Capital, S.A., filial de la Sociedad, ha formalizado un programa de emisión de euronotas (EMTN) por un importe máximo de 2.000 millones de euros del que no ha sido dispuesto importe alguno a 31 de diciembre de 2006. Cualquier emisión futura de euronotas por parte de esta sociedad contará con la garantía solidaria e irrevocable de Agbar, según se indica en el Folleto Informativo del programa.

C OPERACIONES DE COBERTURA SOBRE TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

A continuación se adjuntan tablas con el resumen de las coberturas que la Sociedad tiene contratadas:

— **Coberturas de divisa.** Las coberturas de divisa tienen como objetivo proteger el valor de la cartera internacional de diferencias de conversión al crear sintéticamente una financiación en la misma divisa de la inversión en el extranjero.

	MONEDA ORIGINAL	NOCIONALES		VENCIMIENTOS			
		Moneda Original	Contravalor Euros	2007	2008	2009	Posterior
Cobertura Cartera	CLP	112.637.192	160.581	-	7.753	51.323	101.505
Cobertura Cuentas a Cobrar	CLP	154.996.335	220.971	110.727	67.474	42.770	
Total Peso chileno		267.633.527	381.552	110.727	75.227	94.093	101.505
Cobertura Cartera	GBP	65.000	96.700	96.700	-	-	
Total Libra esterlina		65.000	96.700	96.700	-	-	-
Total Ventas de divisa		-	478.252	207.427	75.227	94.093	101.505
Cobertura Cuentas a Pagar	USD	2.100	1.595	1.595	-	-	-
Total Dólar americano		2.100	1.595	1.595	-	-	-
Total Compras de divisa		-	1.595	1.595	-	-	-

Coberturas de tipo de interés

	NOCIONALES		VENCIMIENTOS	
	Moneda Original	Contravalor Euros	2007	2008
Peso Chileno	65.000.000	92.667	51.323	41.344
Total Cobertura a Tipo Fijo	65.000.000	92.667	51.323	41.344

Además de las coberturas detalladas en el cuadro anterior, Agbar también tiene contratados dos swaps de tipos 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 en 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% (Nota 10).

D OTROS COMPROMISOS

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

El contrato de subarrendamiento se firmó por un periodo mínimo de diez años, renovable por dos periodos adicionales de diez años cada uno de ellos, con carácter potestativo por parte de la Sociedad y con carácter obligatorio para Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal). Si vencido el plazo inicial de diez años la Sociedad no prorrogase el contrato de subarrendamiento como mínimo durante diez años más, la Sociedad debería indemnizar a Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) con una cantidad equivalente a un año de la renta que estuviese vigente en aquel momento.

Finalizada en su caso la prórroga prevista, las partes podrán prorrogar automáticamente el contrato por nuevos periodos de diez años, siempre que no medie denuncia previa de alguna de las partes con una antelación mínima de un año a la fecha de los sucesivos vencimientos. El contrato de subarrendamiento autoriza expresamente a la Sociedad a realizar a su vez subarrendamientos a favor de terceros.

En la misma fecha de 25 de noviembre de 2004, la Sociedad, Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) y “la Caixa” suscribieron un contrato en el que se establecían los supuestos y regímenes de ejecución de una opción de compra y otra de venta sobre la “Torre Agbar”. En dicho sentido, la Sociedad dispone de una opción de compra que podrá ejercitar durante el periodo comprendido entre el 15 de noviembre de 2009 y el 15 de noviembre de 2014. Por su parte, “la Caixa” podrá ejercitar una opción de venta en el mismo plazo y condiciones que los fijados para la opción de compra. Las tasaciones del valor de mercado del edificio encargadas por la Sociedad, han permitido verificar que el valor de las opciones de compra y venta de la “Torre Agbar” no difieren significativamente de su valor de mercado.

Con fecha 28 de diciembre de 2006, Layetana Inmuebles, S.L. ha suscrito una póliza de cesión de arrendamiento financiero y garantías con la entidad Azurelau, S.L.U. por la cual la primera transmite a la segunda la totalidad de los derechos y obligaciones dimanantes del contrato de arrendamiento financiero sobre la Torre Agbar. Dicha operación ha contado con la aprobación de “la Caixa” en tanto que arrendadora financiera del inmueble. En consecuencia, la entidad Azurelau, S.L.U. pasa a ostentar la posición de subarrendadora frente a la Sociedad. Layetana Inmuebles, S.L. por su lado se mantiene como responsable solidaria frente a Sociedad General de Aguas de

Barcelona, S.A. de todas las obligaciones y responsabilidades de Azurelau, S.L.U. Los Administradores de la Sociedad han concluido que no se cumplen las condiciones para que el contrato de alquiler de la "Torre Agbar" pueda ser considerado como arrendamiento financiero, por lo que ha sido considerado contablemente como arrendamiento operativo.

Compromisos con el personal. Durante el ejercicio 2002 Agbar procedió a la exteriorización de los compromisos por pensiones con su personal (Nota 4f). 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 y a una póliza de seguro si las aportaciones al Plan excedían los límites legales permitidos. Asimismo para completar la financiación del resto de compromisos de prestación definida, se formalizaron las correspondientes pólizas de seguro. Finalmente, Agbar culminó el proceso de exteriorización en el ejercicio 2005 al contratar la póliza de seguros destinada a la cobertura del premio de jubilación.

A 31 de diciembre de 2006, los compromisos por pensiones con el personal según los últimos cálculos actuariales ascienden a 214.156 miles de euros. El valor actual de las obligaciones incluye una parte de los compromisos adquiridos con antiguos miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. En dicha fecha existen instrumentos de previsión formalizados con entidades financieras externas que cubren adecuadamente las obligaciones y compromisos por pensiones con el personal de la Sociedad.

14 Ingresos y gastos

A INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2006 es la siguiente:

Venta de agua	207.628
Ingresos por trabajos y derechos de acometida	11.680
Ventas de subproductos y residuos	5
Prestaciones de servicios	14.199
TOTAL	233.512

Miles de euros

El apartado "Trabajos efectuados por la Empresa para el inmovilizado" del ejercicio 2006 corresponde a los siguientes conceptos:

Trabajos de otras empresas	33.382
Consumo de materiales	3.986
Gastos de personal	3.254
Otros	5.300
TOTAL	45.922

Miles de euros

B GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2006 se componen de los siguientes conceptos:

Sueldos y salarios	46.592
Indemnizaciones	51
Seguridad social a cargo empresa	11.105
Pensiones y jubilaciones	22
Aportación fondo pensiones	8.557
Otros gastos sociales	4.064
TOTAL	70.391

Miles de euros

Dentro del epígrafe de “Aportaciones al fondo de pensiones” se incluyen tanto las aportaciones al plan de pensiones como las primas de las pólizas de seguro (Nota 4f y 13d).

El número de personas empleadas al 31 de diciembre de 2006 distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Personal titulado	220
Mandos intermedios y encargados	280
Oficiales	344
Ayudantes y auxiliares	161
TOTAL	1.005

La plantilla media en el ejercicio 2006 ha sido de 1.013 personas.

C OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad para el ejercicio 2006 ascienden a 175 miles de euros. Asimismo, los honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor o por otras sociedades vinculadas al mismo en este ejercicio han ascendido a 248 miles de euros.

D RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

El detalle de los resultados extraordinarios para el ejercicio 2006 es el siguiente:

	INGRESOS	GASTOS	NETO
Venta Accsa – Agbar Construcción, S.A. (Nota 7a)	17.991	-	17.991
Venta Emte, S.A. (Nota 7a)	38.796	-	38.796
Venta Agbar Chile, S.A. (Nota 7a)	28.503	-	28.503
Venta Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. (Nota 7a)	-	(10.020)	(10.020)
Venta Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (Nota 7a)	25.737	-	25.737
Aportación Fundación Agbar	-	(8.649)	(8.649)
Provisiones Argentina (Nota 9)	88.665	(72.836)	15.829
Otros	26.254	(21.817)	4.437
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	225.946	(113.322)	112.624

Miles de euros



E TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Las transacciones efectuadas por la Sociedad, durante el ejercicio 2006, con empresas del Grupo y con empresas Asociadas, han sido las siguientes:

INGRESOS / (GASTOS)	EMPRESAS DEL GRUPO	EMPRESAS ASOCIADAS	TOTAL
Ventas	5.750	1.443	7.193
Aprovisionamientos	(4.154)	-	(4.154)
Servicios prestados	5.302	-	5.302
Servicios recibidos	(30.522)	-	(30.522)
Intereses percibidos	1.399	1.766	3.165
Intereses pagados	(14.866)	-	(14.866)
Dividendos recibidos	76.915	2.640	79.555

Miles de euros

109_

15 Retribuciones y compromisos con los miembros del Consejo de Administración

El importe de los sueldos devengados en el ejercicio 2006 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ha ascendido a 444 miles de euros. Las dietas y atenciones estatutarias devengadas por los miembros de dicho Consejo de Administración han ascendido a 548 y 1.454 miles de euros en el ejercicio 2006. En todos los casos, las retribuciones están referidas a las funciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, tanto por el ejercicio del cargo en dicha Sociedad como en las distintas sociedades del Grupo y Asociadas.

Las obligaciones devengadas en materia de compromisos de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración de la Sociedad a 31 de diciembre de 2006, que están cubiertas a través de pólizas contratadas para tal fin, ascienden a 12.900 miles de euros. Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha aportado a dichas pólizas 68 miles de euros en concepto de cobertura de los citados compromisos.

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

En el ejercicio 2006 no se han realizado operaciones ajenas al tráfico ordinario ni fuera de las condiciones normales de mercado entre los Administradores y las Sociedades del Grupo Agbar.

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 2006 no han participado en el capital, ni han ejercido cargos o funciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Agbar, ni han realizado, por cuenta propia o ajena, ese género de actividad los Consejeros D. Jordi Mercader Miró, D. Enrique Corominas Vila, D. Miguel Noguer Planas y D. Juan Rosell Lastortras, quienes en este sentido negativo han informado a la Sociedad.

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

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL DEL CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO	PARTICIPACIÓN
D. Gérard Mestrallet	Suez, S.A.	Presidente – Director General	0,002%
	Suez Environnement	Presidente	0,000%
D. Manuel Raventós Negra	Caifor, S.A.	Consejero	0,000%
	Suez Environnement	Director General	0,000%
	Degrémont	Presidente	0,000%
	Lyonnaise des Eaux France	Consejero	0,000%
	Société des Eaux de Marseille	Consejero	0,000%
D. Jean-Louis Chaussade	Terralys	Presidente del Consejo (desde 1/marzo/2006)	0,000%
	SITA France	Consejero	0,000%
	United Water Inc.	Director	0,000%
	United Water Resources	Director	0,000%
	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	-	0,003%
D. Feliciano Fuster Jaume	Endesa, S.A.	-	0,000%
	Lyonnaise des Eaux France	Presidente-Director General	0,000%
	Ondeo Industrial Solutions	Presidente	0,000%
	Degrémont	Consejero	0,000%
	Sté des Eaux de Marseille	Consejero	0,000%
D. Bernard Guirkingner	Sté des Eaux du Nord	Consejero	0,000%
	Lydec	Consejero	0,000%
	SITA France	Consejero	0,000%
	Terralys	Consejero (desde 1/marzo/2006)	0,000%
	Suez Environnement UK Ltd.	Consejero (Director)	0,000%
D. Jean-Pierre Hansen	SITA Holdings UK. Ltd.	Consejero (Director) (hasta 7/julio/2006)	0,000%
	Suez Environnement	Consejero	0,000%
	Suez, S.A.	Chief Operating Officer	0,000%
	Acea, S.P.A.	Consejero	0,000%
	Suez Environnement	Consejero	0,000%
D. Gérard Lamarche	Leo Holding CY	Director	0,000%
	Ondeo Northamerica	Director	0,000%
D. Juan Antonio Samaranch Torelló	Caifor, S.A.	Consejero	0,000%
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (persona física representante D. Juan Abelló Gallo)	Sacyr Vallehermoso, S.A.	Vicepresidente 2º	10,001% (indirecta)



Durante el ejercicio 2006 los Consejeros antes referidos, Sres. D. Gérard Mestrallet, D. Manuel Raventós Negra, D. Jean-Louis Chaussade, D. Feliciano Fuster Jaume, D. Bernard Guirking, D. Jean-Pierre Hansen, D. Gérard Lamarche, D. Juan Antonio Samaranch Torelló y Nueva Compañía de Inversiones, S.A. no han realizado, por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Agbar.

D. Ricardo Fornesa Ribó, Presidente y Consejero de la Sociedad de 1 a 31 de enero de 2006, no participó en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Agbar, ni realizó, por cuenta propia o ajena, ese género de actividad, si bien ostentó el cargo de Presidente de la mercantil Caifor, S.A. durante el referido período.

111_

18 Información sobre medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2006, 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:

Plan mejora rendimiento red	11.626
Planta tratamiento fangos ETAP St. Joan Despí	4.129
Otros activos medioambientales	3.255
TOTAL	19.010

Miles de euros

Asimismo durante el ejercicio 2006, 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 ascienden a un total de 1.463 miles de euros. Adicionalmente, la Sociedad ha realizado aportaciones a la Fundación Agbar en el ejercicio 2006 por un importe total de 8.649 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 2006, la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que se 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 negocios de agua en Argentina

IMPACTO DE LA CRISIS ARGENTINA

En el ejercicio 2002, la crisis en Argentina dio pie a la derogación de la Ley de Convertibilidad, mediante Ley 25.561 de 6 de enero de 2002 que declaró el estado de emergencia. Asimismo, ello supuso la eliminación de la indexación de tarifas de servicios públicos y dio lugar a que Agbar, siguiendo un criterio de prudencia, dotara provisiones con el fin tanto de sanear totalmente el valor de las participaciones en dicho país como de cubrir el importe total máximo de las obligaciones

que contractualmente le pudiesen ser exigidas. El saldo restante de dichas provisiones al cierre del ejercicio 2006 asciende a 11.805 miles de euros y da cobertura a todas las responsabilidades contraídas remanentes en relación con los negocios del agua en Argentina.

RECLAMACIONES INTERPUESTAS POR AGBAR

Durante el ejercicio 2003, Agbar y los socios europeos en las concesiones interpusieron 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). Es de destacar que en los casos de Aguas Argentinas, S.A. y de Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A., el Tribunal se ha declarado competente durante el ejercicio 2006. En el caso de Aguas Cordobesas, S.A. la demanda ha sido retirada con ocasión de la venta de un 12% de participación en diciembre de 2006.

ESTADO ACTUAL DE AGUAS ARGENTINAS

Con fecha 21 de marzo de 2006, Aguas Argentinas, S.A. fue notificada de la decisión del Gobierno de Argentina, establecida mediante un decreto presidencial, de rescindir el contrato de concesión del servicio de agua potable y saneamiento de la ciudad de Buenos Aires y de transferir la gestión del mismo a una entidad pública de nueva creación (Agua y Saneamientos Argentinos, S.A.). Esto ha supuesto la ejecución de la garantía de la concesión (performance bond) correspondiente a Agbar de 8,5 millones de euros.

Como consecuencia de dicha rescisión, Aguas Argentinas, S.A. se ha declarado en concurso preventivo con fecha 28 de abril de 2006. Las actuaciones procesales han sido las propias de este procedimiento, estando al cierre del ejercicio 2006 en fase de verificación de acreedores.

Paralelamente, Aguas Argentinas, S.A. ha iniciado ante los Tribunales argentinos todas las acciones necesarias contra el Estado Argentino en reclamación de los perjuicios económicos causados por la mencionada rescisión.

Agbar y el resto de los accionistas garantes de Aguas Argentinas, S.A. han procedido en el primer trimestre del ejercicio 2006 a comprar los créditos garantizados que la concesionaria mantenía con entidades multilaterales. La adquisición, que se ha realizado con un descuento del 27%, ha supuesto un desembolso para Agbar de 64 millones de euros, y ha motivado el registro de un resultado positivo, como consecuencia del exceso de las provisiones constituidas, de 15,8 millones de euros antes de impuestos.

En el ejercicio 2006, determinados acreedores de Aguas Argentinas, fundamentalmente fondos de inversión, agrupados bajo una sociedad denominada Aguas Lenders Recovery Group LLC, han iniciado una demanda ante los Tribunales de Nueva York contra el Grupo Suez, el Grupo Agbar y la sucesora en la concesión de Aguas Argentinas. Reclaman daños por valor no inferior a 130 millones de dólares. En opinión de los Administradores de Agbar y de sus asesores legales se trata de una demanda infundada que difícilmente prosperará.

ESTADO ACTUAL DE AGUAS PROVINCIALES DE SANTA FE

A principios del ejercicio 2006, Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. se declaró en disolución como consecuencia de su negativa situación patrimonial. Actualmente se está tramitando su liquidación. Asimismo, en el ejercicio 2006, el Gobierno de la Provincia ha rescindido la concesión, que ha pasado a una entidad pública de nueva creación denominada Aguas Santafesinas, S.A. Al igual que en el caso de Aguas Argentinas, se ha procedido a reclamar ante los tribunales locales los perjuicios económicos derivados de dicha rescisión.



ESTADO ACTUAL DE AGUAS CORDOBESAS

Con fecha 22 de diciembre de 2006 el Grupo Agbar procedió a la venta al grupo local Roggio del 12% de las acciones de Aguas Cordobesas, S.A. Tras ello mantiene una participación del 5%.

20 Hechos posteriores

En fecha 15 de marzo de 2007 Agbar ha recibido comunicación de inicio de inspección del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 a 2004 y de otros impuestos referidos a los ejercicios 2003 y 2004.

21 Cuadro de financiación

El cuadro de financiación de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, en el que se muestran los orígenes y aplicaciones de recursos, puede resumirse como sigue:

APLICACIONES	2006	2005	ORÍGENES	2006	2005
			Recursos procedentes de las operaciones	65.284	14.987
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	4.300	34.524	Aportaciones de accionistas	1.477	1.469
Adquisiciones de inmovilizado			Deudas a largo plazo		
Inmovilizaciones inmateriales	239	29.163	Empréstitos y otros pasivos analógicos	-	6.589
Inmovilizaciones materiales	45.802	43.669	Deudas empresas del Grupo	24.000	78.200
Inmovilizaciones financieras	377.880	8.583	Otros acreedores l/p	10.687	1.784
			Desembolsos pendientes sobre acciones	3.300	-
Adquisición de acciones propias	4.309		Enajenación de inmovilizado		
Dividendos	64.070	61.830	Inmovilizaciones inmateriales	-	12.375
			Inmovilizaciones materiales	2.491	42.592
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo			Inmovilizaciones financieras	396.219	167.604
Deudas con entidades de crédito	43.832	16.266			
Deudas con empresas del Grupo	24.000	32.270	Cancel. anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
Otros acreedores	-	11.911	Cancel. de inmovilizaciones financieras	870	136.185
Desembolsos pendientes sobre acciones	-	1.364	Impuestos anticipados Traspasos/Bajas	32.536	14.629
Cancel. impuestos diferidos a largo plazo	1.256	5.959			
Ingresos a distribuir	-	3.528	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	65.851	3.456
Provisiones por riesgos y gastos	3.042	5.817			
Total aplicaciones	568.730	254.884	Total orígenes	602.715	479.870
Exeso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	33.985	224.986	Exeso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	-
TOTAL	602.715	479.870	TOTAL	602.715	479.870

Miles de euros

La variación del capital circulante de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, puede resumirse como sigue, en miles de euros:

	2006		2005	
	AUMENTO	DISMINUCIÓN	AUMENTO	DISMINUCIÓN
Existencias	79	-	323	-
Deudores	249.563	-	67.671	-
Acreedores	-	115.290	29.392	-
Inversiones financieras temporales	-	105.352	123.381	-
Tesorería	4.985	-	4.219	-
TOTAL	254.627	220.642	224.986	-
Variación neta del Capital Circulante	33.985	-	224.986	-

Miles de euros

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

	2006	2005
RESULTADO CONTABLE	142.794	113.559
Más:		
Dotación a pensiones y otras provisiones	10.130	38.121
Amortizaciones	37.242	36.765
Pérdidas por enajenación de inmovilizaciones inmatrimiales, materiales y financieras	11.558	34.213
Variación de las provisiones para inmovilizaciones inmatrimiales, materiales y financieras	12.343	-
Amortización gastos a distribuir en varios ejercicios	-	593
Dotación al fondo de reversión financiero	153	153
Cancelación Impuestos Anticipados por cambio de normativa fiscal	10.642	-
Menos:		
Beneficios en la enajenación del inmovilizado material y financiero	(113.238)	(101.322)
Variación de las provisiones para inmovilizaciones inmatrimiales, materiales y financieras	-	(47.115)
Reversión provisiones para riesgos y gastos	(20.582)	(28.753)
Impuestos anticipados registrados	(12.037)	(28.056)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(13.721)	(3.171)
RECURSOS PROCEDENTES DE / (APLICADOS EN) LAS OPERACIONES	65.284	14.987

Miles de euros

**SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.****INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006****1 Análisis de resultados**

El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2006 es de 233.512 miles de euros, lo que significa un incremento del 1,39% respecto al ejercicio 2005. El factor principal que explica este incremento es el moderado aumento de la tarifa media del agua, puesto que el consumo ha sufrido una disminución del 1,18%. El volumen de agua consumida durante el año 2006 ha alcanzado los 184,3 Hm³, frente a los 186,5 Hm³ del ejercicio precedente.

El resultado ordinario de la Sociedad asciende a 50.027 miles de euros frente a 44.661 miles de euros del mismo período del ejercicio anterior. La variación es debida, básicamente, a un mayor Resultado de Explotación como consecuencia de los esfuerzos aplicados a la contención y reducción de costes, y a los mayores ingresos provenientes de dividendos de filiales.

Los resultados extraordinarios ascienden a 112.624 miles de euros y recogen principalmente la plusvalía obtenida por la venta de EMTE, S.A. (38.796 miles de euros), el resultado procedente de la enajenación, a favor de una empresa del Grupo, del 49,977% de Agbar Chile, S.A. (28.500 miles de euros), la plusvalía resultante de la venta del 5,22% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (25.737 miles de euros), el beneficio de la venta del 40% de ACSA (17.991 miles de euros) y las reversiones de provisiones para riesgos y gastos sobre filiales Argentinas constituidas el año 2002 (15.829 miles de euros).

El gasto por impuesto sobre Sociedades asciende a 19.857 miles de euros. Este importe incluye las deducciones sobre la cuota por valor de 50.413 miles de euros generadas en el presente ejercicio, así como un gasto extraordinario de 10.642 miles de euros en concepto de reestimación de los impuestos anticipados y diferidos como consecuencia de la variación de los tipos impositivos prevista en las recientes reformas fiscales en España.

En consecuencia, el Resultado Neto del ejercicio alcanza los 142.794 miles de euros, lo que representa un incremento del 25,74% respecto al ejercicio anterior.

2 Inversiones

En el ejercicio 2006 el volumen de inversiones realizadas por la Sociedad es de 302.786 miles de euros de los cuales 239 miles de euros corresponden a inversiones en inmovilizado inmaterial, 45.802 miles de euros a inmovilizado material y 256.745 miles de euros a inmovilizado financiero, destacando la adquisición del Grupo Bristol Water por 256.622 miles de euros.

Con fecha 21 de abril de 2006, la Sociedad anunció el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital social de la compañía británica de agua Bristol Water Group, Ltd. Esta oferta de adquisición se dirigió a todos los accionistas y titulares de opciones sobre acciones emitidas por la citada sociedad, y se formuló como compraventa en metálico, siendo la contra-

prestación de 10,6 libras esterlinas por cada acción de Bristol Water Group, Ltd. Adicionalmente, los accionistas de Bristol Water Group, Ltd que acudieron a la OPA tuvieron derecho a recibir un dividendo complementario especial de 22,5 peniques por acción. El desembolso final para adquirir el 100% del capital social ha sido de 175 millones de libras esterlinas (256,6 millones de euros). El volumen de inversiones previsto para el ejercicio 2007 es del orden de 43.313 miles de euros e incluye todas las inversiones materiales destinadas a infraestructuras y equipos para el suministro de agua.

3 Análisis de la evolución de los negocios

Con fecha 9 de septiembre de 2004, la Sociedad suscribió un acuerdo marco con la entidad Metropolitana de Servicios Hidráulicos y Tratamiento de Residuos (en adelante EMSHTR) para los siguientes 4 años referido al suministro de agua en el área metropolitana de Barcelona. El objetivo estratégico de este acuerdo es promover y asegurar a los ciudadanos una gestión del servicio basada en criterios de calidad, sostenibilidad y máximo respeto medioambiental. La primera consecuencia de este acuerdo ha sido la nueva orientación de la política de inversiones, promoviendo proyectos de recuperación de recursos hídricos en el ámbito metropolitano y desarrollando soluciones limpias en aquellos procesos que tienen impacto en el medioambiente, además de otros proyectos de mejora y ampliación de infraestructuras y de incremento de la eficiencia. En este sentido, la Sociedad tiene comprometidos para el ejercicio 2007 con la EMRHTR la realización de inversiones por un importe de 37.512 miles de euros. Asimismo, el mencionado acuerdo pretende garantizar un elevado nivel de servicio. Por este motivo, se definen unos indicadores de gestión para determinar el nivel efectivo del servicio e impulsar la mejora continua en determinadas áreas de actividad (calidad del agua, gestión medioambiental, gestión del servicio y atención al cliente). El incremento tarifario medio autorizado, al amparo del anterior convenio, para el ejercicio 2006 fue del 3,11%. Para el próximo ejercicio 2007 dicho incremento es del 4,87%.

Durante el ejercicio se ha producido una escisión parcial de Aquagest Levante, S.A. mediante la segregación de parte de su patrimonio, para su traspaso en bloque a la sociedad beneficiaria de nueva creación, denominada Aquagest Región de Murcia, S.A.

Con fecha 8 de septiembre de 2006 la Sociedad ha vendido la participación que tiene en Aguas de la Costa, S.A. (representativa de un 60% de su capital social) a la empresa pública de Uruguay Administración de las Obras Sanitarias del Estado. Dicha operación ha generado un beneficio antes de impuestos de 709 miles de euros.

Como consecuencia de la reordenación de la cartera chilena realizada en 2006, en el mes de diciembre la Sociedad ha procedido a la venta de un 13,40% de Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. y de un 49,98% de Agbar Chile, S.A. a Agbar Conosur Limitada (participada indirectamente por Agbar en un 100%), manteniendo el control sobre dichas sociedades. Estas operaciones han supuesto una plusvalía conjunta de 18.483 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2006 en el epígrafe "Empresas del Grupo, Deudores" del balance de situación adjunto se encuentra registrada la deuda pendiente de cobro en relación con estas operaciones por importe de 225 millones de euros.

Con fecha 22 de diciembre de 2006 la Sociedad ha vendido una parte de la participación que tiene en Aguas Cordobesas, S.A. (representativa de un 12,2% de su capital social) a la empresa Roggio, S.A. Esta operación ha generado un beneficio antes de impuestos de 199 miles de euros.

Respecto a Aguas Argentinas, S.A. hay que destacar que durante el ejercicio 2006, Agbar y el resto de los accionistas garantes de dicha sociedad han procedido a comprar los créditos garantizados que la concesionaria mantenía con entidades multilaterales. La adquisición, que se ha realizado con un descuento del 27%, ha



supuesto un desembolso para Agbar de 64 millones de euros, y ha motivado el registro de un resultado positivo, como consecuencia del exceso de las provisiones constituidas, de 15,8 millones de euros antes de impuestos. Adicionalmente, se ha realizado el pago de la garantía de la concesión (performance bond) de Aguas Argentinas, S.A. por importe de 8,5 millones de euros, como consecuencia de la decisión del Gobierno de Argentina, de rescindir el contrato de concesión del servicio de agua potable y saneamiento de la ciudad de Buenos Aires y de transferir la gestión del mismo a una entidad pública de nueva creación.

Durante el ejercicio 2006 se han producido dos operaciones de venta de participación de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. enmarcadas en los acuerdos globales alcanzados en noviembre de 2005 entre el Grupo Agbar, Unión Fenosa, S.A. y Sociedad de Promoción y Participación Empresarial, S.A. (SPPE) mediante los cuales se dio entrada a la Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. (a través de SPPE) en el accionariado de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. Durante el mes de enero de 2006, se ha realizado la venta de un 2,32% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. a la sociedad Unión Fenosa, S.A. que ha generado una plusvalía antes del efecto fiscal de 11.377 miles de euros. Durante el mes de abril de 2006, se ha vendido el 2,90% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. a Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A. que ha generado una plusvalía antes de impuestos de 14.360 miles de euros.

Con fecha 10 de noviembre de 2005, la Sociedad formalizó la venta a la sociedad Finycar, S.L. (Grupo Sorigué) del 60% del capital social de la sociedad Acsa - Agbar Construcción, S.A. Dicho acuerdo de venta incluía una opción sobre el restante 40% a ejecutar en años posteriores. Con fecha 23 de junio de 2006 se ha acordado y procedido a ejecutarla anticipadamente. Esta venta ha generado una plusvalía de 17.991 miles de euros antes del efecto fiscal. En la misma operación la sociedad ha adquirido por 3.300 miles de euros la participación que Acsa, Agbar Construcción, S.A. mantenía en la sociedad Canal Segarra Garrigues, S.A.

En el mes de diciembre del 2006 se procedió a la venta de la Sociedad Reneva, S.A. obteniendo una plusvalía por importe de 89 miles de euros.

Con fecha 26 de diciembre de 2006, Tribugest, Gestión de Tributos, S.A. ha aumentando el capital social, por importe de 12.500 miles de euros, mediante la compensación de créditos que tiene otorgados por los accionistas mercantiles, Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (7.500 miles de euros) y Banco de Crédito Local de España, S.A. (5.000 miles de euros).

Los recursos propios de la Sociedad a 31 de Diciembre de 2006 son de 1.173.521 miles de euros y suponen un grado de cobertura del inmovilizado neto del 79,74%.

4 Principales riesgos e incertidumbres

La Sociedad desarrolla su actividad teniendo una presencia tanto nacional como internacional (principalmente, Chile y Reino Unido). Ello supone que esté sujeta a distintos factores críticos que abarcan tanto el desarrollo sostenible del negocio (estrategia, mercado, operaciones, tecnología, medio ambiente, financiación, etc.), como el marco regulatorio en el cual se desarrolla el mismo.

La premisa que subyace en la política general de riesgos de la Sociedad es, en su fin último, generar valor sostenible para sus grupos de interés ("stakeholders"). Por ello, los factores críticos son considerados, bajo el prisma de su ausencia de certeza, en su doble vertiente de generadores de riesgos (a evitar, reducir, compartir o aceptar) y de oportunidades.

Constituye un reto permanente de los Órganos de Gobierno y Dirección de la

Sociedad, en el establecimiento de su estrategia, la determinación del equilibrio óptimo entre riesgos y oportunidades, que permita la maximización de valor. Estas políticas generales han hecho que la estructura de Dirección y Organización de la Sociedad, haya sido concebida para garantizar la existencia de los dispositivos de control necesarios para poder evaluar, controlar y mitigar los principales riesgos.

En este sentido, el Consejo de Administración, tanto de forma directa como a través de sus comisiones (Comisión Ejecutiva y Comisión de Auditoría y Control), ejerce funciones de supervisión de la evolución del negocio y de los sistemas de control implantados.

La referida estructura de Gobierno y Dirección de la Sociedad, junto a los sistemas de control establecidos permiten la consideración y seguimiento de los distintos riesgos, que podemos englobarlos en las siguientes categorías:

- **Riesgos del Entorno:** Evolución económica (crecimiento y desaceleración), Regulatorios y legales (normativas específicas, laboral, fiscal, LOPD, NIIF, etc.), Riesgo País (político y de soberanía), Acceso a los mercados Financieros, Competencia, Negocio (negocios maduros y nuevos negocios) e Innovación.
- **Riesgos Operativos y de Procesos:** Operacionales (contratación, renovación, prestación de servicios y crédito de clientes), Tecnológicos y de proceso de la Información, Capital humano, Integridad y Fraude.
- **Riesgos Financieros:** Liquidez, Crédito, Tipos de Cambio y Tipos de Interés.
- **Riesgos de Información para la Toma de Decisiones:** asociados a información Operativa, Financiera y Estratégica.
- **Riesgos de Reputación Corporativa:** Transparencia (Grupo cotizado) y Sostenibilidad (riesgos Medioambientales y de Responsabilidad Social).

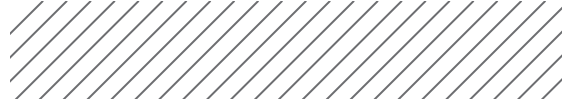
Con carácter general, la Sociedad considera Riesgo cualquier amenaza de que un evento, acción u omisión pueda impedirle lograr sus objetivos y ejecutar sus estrategias con éxito y, en particular, aquellos que puedan comprometer la rentabilidad económica de sus actividades, su solvencia financiera, el cumplimiento de las distintas regulaciones aplicables y su reputación corporativa.

5 Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero.

Los objetivos principales de gestión del riesgo financiero son asegurar la disponibilidad de fondos para el cumplimiento puntual de los compromisos financieros y proteger el valor en euros de los flujos económicos y de los activos y pasivos de la Sociedad. Dicha gestión se desarrolla a partir de la identificación de los riesgos, la determinación de la tolerancia a cada riesgo, la cobertura de los riesgos financieros y el control de las operaciones de cobertura establecidas. Para lograr los objetivos, la gestión de los riesgos financieros se basa en cubrir todas aquellas exposiciones significativas y no tolerables siempre que existan instrumentos adecuados y el coste de cobertura sea razonable.

6 Autocartera

En fecha 20 de junio de 2006 se realizó comunicación a CNMV de titularidad por Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. de 323.981 acciones. Dichas acciones resultaron “sobrantes” del Plan de Opciones Mayo 2001 por lo que se mantienen



en autocartera, con la finalidad de proceder a su amortización, previa reducción del capital social de la Sociedad en el importe nominal que proceda.

7 Medio Ambiente y Recursos Humanos

En el marco del movimiento hacia un desarrollo sostenible de la sociedad, Agbar trata de dar ejemplo de máxima responsabilidad en todas sus actuaciones. El compromiso en este sentido se concreta en la incorporación de los aspectos económicos, medioambientales y sociales en todas las actividades que la Sociedad desarrolla.

La Sociedad ha materializado los principios de comportamiento de la organización, y del conjunto de sus profesionales, en un Código Ético y de Conducta de sus profesionales. En él se recogen los valores que identifican a la organización y se establecen unos preceptos bajo los cuales se espera que se ciña su equipo humano, integrando éstos en la toma de decisiones, en las estrategias, en los procesos y en las actuaciones.

SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE FORMAN EL GRUPO AGBAR

ANEXOS A LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO

HOLDING Y SOCIEDADES CORPORATIVAS

*Agbar Capital, S.A. Sociedad Unipersonal Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F	61	(2)	(14)	45	100	-
*Agbarex S.L., Sociedad Unipersonal Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F	9.210	27.780	2.351	18.418	100	-
*Fundació Agbar, Centre d'Estudis i Investigació del Medi Ambient Ctra. Sant Joan Despí, núm. 1 08940 Cornellà de Llobregat		1.022	68	-	-	100	-
*Agbar Servicios Compartidos, S.A. Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F	5.121	5.359	193	10.306	100	-
**Comercial de Aguas S.A. (COMAGUA) Alona, 33 03007 Alicante		1.710	4.444	2.518	-	-	75
*Agbar Global Market, S.A., Sociedad Unipersonal Girona, 176 Barcelona	F	5.054	8.410	(239)	12.360	100	-
**INUSA Sociedad de Inmuebles, S.A. Ava. Ricardo Soriano, 72, 4ª D 29600 Marbella (Málaga)		2.000	(690)	(64)	-	-	50
*Agbar International B.V. Strawinskylaan, 3105 1077 ZX Amsterdam (Holanda)		18	2.003	165	2.025	100	-

AGUA Y SANEAMIENTO
Nacional

*Agbar Mantenimiento, S.A. Berguedà, 20-24 08029 Barcelona	F	2.193	3.726	2.833	5.278	100	-
*Aguagest Levante, S.A. Los Doscientos, 6, Entlo. C, esc. Izqda. 03007 Alicante	F	11.055	12.232	14.540	6.738	100	-

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO I

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
**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	385	-	-	100
*Aguagest Región de Murcia, S.A. Ntra. Sra. de los Buenos Libros, 3 30008 Murcia	F 8.085	7.858	508	16.059	100	-
*Cetaqua, Centro Tecnológico del Agua, Fundación Privada Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	500	-	-	-	80	-
*Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	1.455	297	(84)	834	50	-
*Interagua, Servicios Integrales del Agua, S.A., Sociedad Unipersonal Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F 774	5.290	1.201	14.547	100	-
*Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (SEARSA) Bruc, 49, 3º 1ª 08009 Barcelona	2.062	1.014	153	1.647	50	-
*Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A. (AGUAS FILTRADAS) Jacometrezo, 4 3º 28013 Madrid	1.087	486	204	888	50	-
*SOREA, Sociedad Regional de Abastecimiento de Aguas, S.A. Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F 110.445	47.589	16.194	126.427	100	-
**Aguas Término de Calvià, S.A. Gran Via Puig de Castellet, 1 Complejo Boulevard, Bloque 3, local 2 Santa Ponça 07180 Calvià (Mallorca)	150	1.284	41	-	-	80
**Aigües de Cabrera, S.L. Comarca, 47 08700 Igualada (Barcelona)	682	3.503	-	-	-	100
***Aigua de Rigat, S.A. Comarca, 47 08700 Igualada (Barcelona)	666	7.206	-	-	-	65
***Construccions i Rebaixos, S.L. Minerva, 11 08700 Igualada (Barcelona)	61	1.124	-	-	-	100

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
**Aigües Sant Pere de Ribes, S.A. Onze de Setembre, 4 bjs. Dcha. 08810 Sant Pere de Ribes (Barcelona)	F 1.000	247	191	-	-	97
**Anaigua, Companyia d'Aigües de l'Alt Penedès i l'Anoia, S.A., Societat Unipersonal Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F 767	(72)	(15)	-	-	100
**Aquagest Sur, S.A. Avda. Luis de Morales, 32, Edificio Fórum, Planta 4 M6 41018 Sevilla	82.151	4.024	5.506	-	-	50
**Netaigua Serveis de l'Aigüa, S.A. Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F 100	-	(1)	-	-	100
**Aquagest, Promoción Técnica y Financiera de Abastecimientos de Agua, S.A. Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F 29.482	28.524	9.535	-	-	100
***Asturagua, S.A. Marqués de Santa Cruz, 10, 3º 33007 Oviedo (Asturias)	364	2.231	1.335	-	-	50
***Aguas del Norte, S.A. (ANSA) Avda. Lehendakari Aguirre Etorbidea, 29 - 6º 48014 Bilbao	F 1.743	(538)	150	-	-	100
***Aguas de Valladolid, S.A., Sociedad Unipersonal General Ruiz, 1 47004 Valladolid	F 12.000	(1.338)	178	-	-	100
***Gestión de Aguas de Aragón, S.A. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 1, 7ª Edif. Trovador 50001 Zaragoza	F 570	420	242	-	-	100
***Canaragua, S.A. Avda. Manuel Hermoso Rojas, 4, 1ª Of. 6-7 38003 Sta. Cruz de Tenerife	F 2.404	51.904	7.178	-	-	90
****Pozos y Recursos del Teide, S.A. San Agustín, 8 38201 La Laguna (Sta. Cruz de Tenerife)	F 70	1.233	263	-	-	100
Internacional						
Reino Unido						
*Bristol Water Group, Ltd PO Box 218, Bridgwater Road Bristol BS99 7AU UK	1.545	52.114	(251)	256.622	100	-

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO I

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
**Bristol Water Holding, Ltd PO Box 218, Bridgwater Road Bristol BS99 7AU UK	11.157	14.291	298	-	-	100
***Bristol Water Core Holding, Ltd PO Box 218, Bridgwater Road Bristol BS99 7AU UK	8.923	-	-	-	-	100
****Bristol Water, plc Box 218, Bridgwater Road Bristol BS99 7AU UK	8.923	86.594	8.472	-	-	100
***Verdan Group, Ltd PO Box 218, Bridgwater Road Bristol BS99 7AU UK	1.171	795	(1.242)	-	-	100
****Bristol Water Services, Ltd PO Box 218, Bridgwater Road Bristol BS99 7AU UK	-	(1.161)	(35)	-	-	100
Centroamérica						
*Interagbar de México, S.A. de C.V. Avda. Hidalgo, 107 - Centro Histórico Delegación Cuauhtemoc 06300 México Distrito Federal	2.880	1.225	979	4.612	100	-
Sudamérica						
*Agbar Chile, S.A. El Golf 40, Piso 13 Santiago de Chile (Chile)	249.999	98.047	40.583	142.554	100	-
**Cía. Hisp. Amer. Serv., S.A. (CHAS) Avda. Isidora Goyenechea, 3642 piso 4 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)	13.260	(273)	14.061	-	-	50
***Brisaguas Avda. Isidora Goyenechea, 3642 piso 4 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)	1.938	(460)	(63)	-	-	26
*Agbar Lationamérica, S.A. Isidora Goyenechea N°2939 Depto11 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)	57	28.850	3.170	57	100	-
***Agbar ConoSur, Ltd. Isidora Goyenechea N°2939 Depto11 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)	-	28.860	2.980	-	-	100
**S.C. Intermodal La Cisterna Monjitas, 392 oficina 701 SANTIAGO DE CHILE	10.229	20	-	-	-	69
**Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. El Golf 40, Piso 13 Santiago de Chile (Chile)	320.454	107.076	40.310	-	-	100

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
***Inversiones Aguas Metropolitanas, S.A. El Golf 40, Piso 13 Santiago de Chile (Chile)	623.845	13.604	66.666	-	-	57
****Aguas Andinas, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	174.900	211.413	129.238	-	-	28
*****Análisis Ambientales, S.A. Camilo Henríquez, 540 Puente Alto (Santiago de Chile)	295	1.080	759	-	-	28
*****Eco-Riles, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	389	1.649	1.304	-	-	28
*****Gestión y Servicios, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	866	(1.205)	1.355	-	-	28
*****Comercial Orbi II, S.A. Avda. Santa María 6910-A Vicatura - Santiago de Chile (Chile)	186.975	(71.197)	6.130	-	-	28
*****Aguas Manquehue, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	10.148	7.990	3.242	-	-	28
*****Aguas Cordillera, S.A. Presidente Balmaceda 1398 Santiago de Chile (Chile)	52.380	29.627	18.968	-	-	28
*****Aguas Los Dominicos, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	3.493	4.875	1.416	-	-	28
SALUD						
*Compañía de Seguros Adeslas, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	53.060	132.179	58.511	55.380	55	-
**Adeslas Dental, S.A. Príncipe, 21 28012 Madrid	443	284	1.111	-	-	55
**Adeslas Dental Barcelona, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	91	(28)	265	-	-	55
**General de Inversiones Alavesas, S.A. Plaza América, 4 01005 Vitoria	1.200	-	(1)	-	-	55
**General de Inversiones Tormes, S.A. Arco, 7-9 Salamanca	5.000	(296)	(144)	-	-	55
**Granada Salud, S.A. Pedro Antonio de Alarcón, 60 bajos 18002 Granada	313	101	20	-	-	55

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO I

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
**Grupo Iquimesa, S.L., Sociedad Unipersonal Plaza Amárica, 4 bajos 01005 Vitoria	6.000	28.197	1.827	-	-	55
***Iquimesa Servicios Sanitarios, S.L. Plaza Amárica, 4 bajos 01005 Vitoria	205	1.071	13	-	-	55
**Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A. Carretera de Corbera, Km 1 46600 Alzira (Valencia)	1.250	575	252	-	-	28
**Unión Médica Regional, S.L. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	8.889	44.159	5.600	-	-	55
***Alianza Médica Leridana, S.A. Bisbe Torres, 13 25002 Lleida	1.418	964	139	-	-	43
***Casa de Reposo Sanatorio Perpetuo Socorro, S.A. Doctor Gómez Ulla, 15 03013 Alicante	3.065	3.473	1.263	-	-	41
****Hemodinámica Intervencionista de Alicante, S.A. Doctor Gómez Ulla, 15 03013 Alicante	270	248	153	-	-	27
***Tomografía Axial Computerizada de Alicante, S.A. Pl. Dr Gómez Ulla 15 03013 Alicante	467	845	166	-	-	23
***Centro Médico de Zamora, S.A. Rda. San Torcuato, 15 49006 Zamora	325	77	(129)	-	-	45
***Clínica Ntra. Sra. de América, S.A. Arturo Soria, 103 28043 Madrid	7.020	1.383	1.759	-	-	53
***Clínica Parque San Antonio, S.A. Avda. Pintor Sorolla, 2 29016 Málaga	3.104	635	916	-	-	54
****Unidad de Radiología Cardiovascular Andaluza, S.A. Avda. Pintor Sorolla, 2 29016 Málaga	138	1.031	497	-	-	28
***Gestión Sanitaria Gallega, S.L., Sociedad Unipersonal Vía Norte, 54 36206 Vigo (Pontevedra)	1.522	3.446	1.171	-	-	55

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
***Plaza Salud 24, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	225	83	322	-	-	27
***Sanatorio Nuestra Señora de la Salud de Granada, S.A. Ntra. Sra. De la Salud s/n 18014 Granada	2.848	(882)	1.672	-	-	55
***Sanatorio Virgen del Mar-Cristóbal Cas- tillo, S.A., Ctra. Mami, Km 1 s/n 04120 Almería	213	3.924	1.550	-	-	54
***UMR Canarias, S.L., Sociedad Unipersonal Perojo, 6 Las Palmas de Gran Canaria	500	-	(11)	-	-	55
****Clínica Santa Catalina, S.A. León y Castillo, 292 Las Palmas de Gran Canaria	1.328	7.058	-	-	-	49
****Clínica Santa Cruz de Tenerife, S.A. Enrique Wolfson, 8 Santa Cruz de Tenerife	1.329	(520)	-	-	-	49
****Limpieza y Mantenimiento Hospitalarios, S.L. Perojo, 6 Las Palmas de Gran Canaria	3	52	-	-	-	49
INSPECCIÓN Y CERTIFICACIÓN						
Nacional						
*Applus Servicios Tecnológicos, S.L. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la Facultat de Medicina s/n. Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	134.488	165.320	19.196	111.282	53	-
**Applus Automotive Services, S.L.U. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	838	(495)	127	-	-	53
**Applus Iteuve Technology, S.L. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	24.722	30.941	15.588	-	-	53

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO I

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
***Applus ECA ITV, S.A. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	1.202	5.242	12.260	-	-	27
***Applus Iteuve Andalucía, S.A. Pol. Industrial Juncaril, Parcelas 317 y 318 18210 Peligros (Granada)	523	3.628	597	-	-	31
***Applus Iteuve Euskadi, S.A. Lemandabide, 13 Vitoria	60	3.974	1.302	-	-	53
**Idiada Automotive Technology, S.A. L'Arbomar, s/n Apartado de correos 20 43710 Sta. Oliva (Tarragona)	1.500	4.570	3.253	-	-	36
***CTAG-IDIADA Safety Technology, SL. Polígono Industrial A Granxa, Prc. 249-250 Porriño (Pontevedra)	300	398	121	-	-	18
**LGAi Technological Center, S.A. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la Facultat de Medicina s/n Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	288.000	(100.047)	(3.678)	-	-	50
***Applus Norcontrol, S.L.U. Carretera N-VI, Km 582, C.P. 15.168 15168 Sada (A Coruña)	120	34.938	(897)	-	-	50
****Novotec Consultores, S.A., Sociedad Unipersonal Campezo,1 Edificio 4. Parque Empresarial las Mercedes 28022 Madrid	2.029	7.968	(875)	-	-	50
****Indulab 2000, S.L. Dos de Maig, 283-285 08025 Barcelona	180	60	36	-	-	50
***** Laboratoris i Serveis Agroalimentaris, S.L. Pare Gallisa, 19 entlo. 08500 Vic (Barcelona)	11	73	22	-	-	50
***Irtapplus, S.L. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la Facultat de Medicina s/n Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	1.969	95	(38)	-	-	44

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
****Applus Agroambiental, S.A. Partida Setsambs, s/n Sidamon (Lleida)	1.051	162	59	-	-	33
***Laboratorio de Control de Aguas, S.A. (Labaqua) Alona, 33 03007 Alicante	693	4.676	2.338	-	-	52
Internacional						
Alemania						
**Applus Deutschland, GmbH Ruwerstrasse, 9, 41464 Neuss (Alemania)	500	(403)	72	-	-	53
***Idiada Fahrzeugtechnik, GmbH Nürnberger Strasse D-85055 Ingolstadt (Alemania)	250	(130)	(1)	-	-	36
***RTD Holding Deutschland GmbH Industriestr. 34 D-44894 Bochum. (Alemania)	1.000	6.962	3.652	-	-	53
****Röntgen Technischer Dienst GmbH Industriestr. 34 D-44894 Bochum. (Alemania)	1.586	2.845	-	-	-	53
**** Compra GmbH Gesellschaft für Qualitätssicherung & Rückbau Elisabethstr. 8 D-50226 Frechen (Alemania)	53	1.232	-	-	-	53
Dinamarca						
***Applus Danmark A/S Masnedogade 28, 2100 Copenhagen (Dinamarca)	32.312	112	(3.420)	-	-	53
Eslovaquia						
****RTD Slovakia, S.R.O. Vicie hrdlo SR-824 12 Bratislava, Slovakia	6	(4)	(2)	-	-	53
Finlandia						
**K1 Katsastajat, OY Tuotekat 8B 21200 Raisio (Finlandia)	250	5.371	513	-	-	53
Francia						
***RTD France, S.A.S. 14 rue André Sentuc 69200 Venissieux (France)	37	(123)	(304)	-	-	53

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO I

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
Luxemburgo						
**Applus Automotive Technology Luxembourg, SARL 8 rue du Moulin L-6914 Roodt-sur-Syre (Luxembourg)	100	122	254	-	-	42
Países Bajos						
***Röntgen Technische Dienst NV Energielaan 10a 2950 Kapellen (Belgium)	199	437	356	-	-	53
**Röntgen Technische Dienst Holding, B.V. - Rtd Delftweg 144 3046 NC Rotterdam (The Netherlands)	21	22.693	11.097	-	-	53
****RTD International, B.V. Delftweg 144 3046 NC Rotterdam (The Netherlands)	4	44	-	-	-	53
***Röntgen Technische Dienst Bv Delftweg 144 3046 NC Rotterdam (The Netherlands)	2.723	21.357	7.085	-	-	53
Portugal						
****Applus Portugal Ltda. Largo da Lagoa, 15-H, Linda a Velha Concelho de Oeiras (Portugal)	130	(173)	30	-	-	51
República Checa						
**Airon TechniK, A.S. Havlickova, 57 508 01 Horice (Czech Republic)	328	994	325	-	-	37
***RTD Quality Services, S.R.O. U Stadionu 89 530 02 Pardubice (Czech Republic)	73	1.209	566	-	-	53
Africa						
***** RTD QUALITY SERVICES NIGERIA, Ltd. B&B GOS Yard, NPA Express Way, Ekpan, Warri, Delta State, Nigeria	11	(151)	(5)	-	-	53
Norteamérica						
****RTD Quality Services Canada, Inc. 1431 – 70 Avenue Edmonton. Alberta T6P 1N5 (Canada)	130	329	2.086	-	-	53
**Applus Inc. 2711 Centerville Road, Suite 400. Wilmington (New Castle), Delaware, USA	30.372	(7.454)	(837)	-	-	53

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
***Applus Technologies Inc. 4525 E. Skyline Drive, Suite 121 Tucson, USA	245	23.520	3.975	-	-	53
***Applus Autologic, Inc. Souht Corporate Circle, suite nº 2 Sussex, Wisconsin 53089, USA	1.150	(1)	30	-	-	53
****RTD Quality Services USA, Inc. 10540 Rockley Road, Suite 300 Houston Texas 770	1	394	471	-	-	53
Centroamérica						
***Applus México, S.A. de CV Avda. de las Fuentes 41-A-1003, Colonia Lomas de Tecamachalco (Naucalpan), Estado de México	14	132	150	-	-	50
****Norcontrol Inspección, S.A. de C.V. Blvd. Manuel Ávila Camacho, 88 Piso 9 Loma de Chupultepec Palmas y Reformas Miguel Hidalgo México D.F. C.P. 11000	639	(148)	(128)	-	-	50
****Norcontrol Guatemala, S.A. 18 Calle 5-56 Zona 10 Edif. Unicentro Nivel 13 Oficina 13-02 Departamento de Guatemala	399	(106)	(737)	-	-	50
****Norcontrol Nicaragua, S.A. Ciudad de Masaya, Rep. de Nicaragua Centro BAC, piso 6, Km. 4 ½ Carretera a Masaya Apdo. LM-249 Managua	66	14	23	-	-	50
***LGAI Panamá, S.A. Edificio Torre Banco General, piso 9 Calle Aquilino de la Guardia Ciudad de Panamá (Panamá)	30	(15)	(10)	-	-	50
***LGAI Centro América y Caribe, S.A. Urbanización Los Colegios, Centro Comercial Plaza Dorada, local 9 San José (Costa Rica)	11	7	18	-	-	50
****Norcontrol Panamá, S.A. Avda. Diógenes de la Rosa, Edificio nº 812 Albrook (Panamá)	220	84	111	-	-	50
Sudamérica						
***Applus Serviços Tecnológicos do Brasil, Ltda. Av. Das Nações Unidas, 1255, 7º 04578-903 Sao Paulo - SP (Brasil)	6.783	121	(133)	-	-	53
****Norcontrol Colombia, Ltda. Carrera, 7, 721 Torre B, puerta 14 Bogotá D.C. (Colombia)	1.367	58	400	-	-	50

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO I

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
**Applus Revisiones Técnicas Chile, S.A. Santiago de Chile (Chile)	471	48	(195)	-	-	53
***Applus Chile, S.A. El Golf, 40, piso 13 Los Condes, Santiago de Chile (Chile)	3.281	(347)	102	-	-	53
***LGA Chile, S.A. Marchant Pereira, 10, piso 14 Providencia, Santiago de Chile (Chile)	90	(71)	5	-	-	50
****Norcontrol Chile, S.A. Ciudad y Comuna de Santiago. Calle Teatinos, 333 Santiago de Chile (Chile)	798	106	148	-	-	50
Oceanía						
RTD Steeltest PTY, Ltd. 2 Thorpe Way Kwinana WA 6167, Australia	60	850	181	-	-	53
OTROS						
*Agencia Servicios Mensajería, S.A. F Miguel Fleita, 14-16 28037 Madrid	3.065	1.492	(1.313)	2.437	80	-
**ASM Transporte Urgente Andalucía, S.A. Lima 7 29006 Málaga	121	188	230	-	-	56
**Mallorca Servicios Mensajería, S.L. Gremi Boters, 44 07009 Palma de Mallorca	10	157	17	-	-	56
*Aguas de Levante, S.A. (ADL) F Girona, 176 Barcelona	1.688	444	348	2.474	100	-
*Tribugest, Gestión de Tributos, S.A. Avda. Diagonal, 309, 2n A 08013 Barcelona	1.470	14.065	(14.508)	616	60	-

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES ASOCIADAS	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	DIVIDENDOS RECIBIDOS POR AGBAR EN 2006	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO			DIRECTO	INDIRECTO
AGUA Y SANEAMIENTO							
Nacional							
***Aguas de Albacete Avda Isabel la Católica, 4 bajos 02005 Albacete	7.500	3	6	-	-	-	74
****Aguas de Arona Plaza del Cristo de la Salud, 1 38640 Arona (Santa Cruz de Tenerife)	781	66	29	-	-	-	74
**Aguas de Cieza, S.A. José Pérez Gómez, 2 bis 30530 Cieza (Murcia)	1.503	110	133	-	-	-	49
****Aguas de Telde, Gestión Integral del Servicio, S.A. Matías Zurita, 12 35200 Teide (Gran Canaria)	7.020	(1.834)	58	-	-	-	45
**Aguas del Arco Mediterráneo, S.A. Caballero de Rodas, 22 03180 Torrevieja (Alicante)	1.803	2.698	1.600	-	-	-	74
**Aguas Municipalizadas de Alicante Empresa Mixta (AMAEM) Alona, 31-33 03007 Alicante	15.887	11.584	4.112	-	-	-	50
***Aguas Vega-Sierra Elvira, S.A. (AGUASVIRA) Plaza Cuba, s/n Edificio Tres Coronas 18230 Atarfe (Granada)	1.202	240	1.355	-	-	-	20
***Aguas y Saneamientos de Torremolinos, S.A. (ASTOSAM) Loma de los Riscos, 2 29620 Torremolinos	2.344	1.215	1.198	-	-	-	25
***AIE Bahía Gadihana Carretera Nacional IV, Km 683 11100 San Fernando (Cádiz)	4.658	-	532	-	-	-	11
**Aigües de l'Alt Empordà, S.A. (ADAMSA) Lluís Companys, 43 17480 Roses (Girona)	60	12	57	-	-	-	49
**Aigües de Cullera, S.A. Plaza de la Sal, 4 46400 Cullera (València)	1.893	83	274	-	-	-	48
*Aigües de Segarra-Garrigues, S.A. Pl. del Carme, 15, 1r, 1a 25300 Tàrraga (Lleida)	15.000	(1.997)	355	6.309	-	22	-
**Aigües d'Osona Bisbe Morgades, 46 entl. 2a 08500 Vic (Barcelona)	60	28	(8)	-	-	-	46
**Aigües Municipals de Paterna, S.A. Plaza Ingeniero Castells, 1 46920 Paterna (Valencia)	2.116	-	60	-	-	-	49
**Aigües i Sanejament d'Elx, E.M. Joan Carles I, 53 bajos 03202 Elx (Alacant)	12.261	236	1.202	-	-	-	49

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO II

SOCIEDADES ASOCIADAS	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	DIVIDENDOS RECIBIDOS POR AGBAR EN 2006	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO			DIRECTO	INDIRECTO
*Clavegueram de Barcelona, S.A. (CLABSA) Acer, 16 08038 Barcelona	3.606	498	1.085	1.947	323	54	-
**Companyia d'Aigües de Palamós Pl. Padró, 1 17230 Palamós (Girona)	1.969	402	90	-	-	-	56
**Conducció del Ter, S.L. (CONTER) Bourg de Peaje, 89-97 17220 Sant Feliu de Guíxols (Girona)	18	4	54	-	-	-	48
**Depuradora d'Osona Historiador Ramon d'Abadal i de Vinyals, 5 08500 Vic (Barcelona)	210	46	484	-	-	-	25
**Drenatges Urbans del Besòs Avinguda Sant Julià, 241 08400 Granollers (Barcelona)	300	43	82	-	-	-	50
**E.M. Aguas de Jumilla Avenida de Levante, 32 30520 Jumilla (Murcia)	601	93	207	-	-	-	49
**E.M. Aguas de Lorca Príncipe Alonso, 2 30800 Lorca (Murcia)	3.005	471	1.025	-	-	-	49
***E. M. Aguas de Montilla Antonio Gala, 2 14550 Córdoba	1.000	19	66	-	-	-	25
E.M. d'Aigües de la Costa Brava, S.A. Plaça Josep Pla, 4 3r, 1a 17001 Girona	600	-	197	-	-	-	42
**Empresa Mixta de Aguas Residuales de Alicante, S.A. (EMARASA) Alona, 31-33 03007 Alicante	1.965	1.485	1.147	-	-	-	50
**Empresa Mixta d'Aigües de l'Horta, S.A. Placeta de l'Era, 12 46900 Torrent (València)	1.803	239	514	-	-	-	49
***Empresa Municipal de Abastecimiento y Saneamiento de Granada, S.A. (EMASAGRA) Molinos, 58-60 18009 Granada	2.656	1.451	2.796	-	-	-	24
**Empresa Municipal de Aguas y Saneamiento de Murcia, S.A. (EMUASA) Plaza Circular, 9 30008 Murcia	6.087	7.261	3.823	-	-	-	49
**Empresa Municipal Mixta d'Aigües de Tarragona, S.A. (EMATSA) Avinguda Pau Casals, 13-15 43003 Tarragona	361	1.817	2.500	-	-	-	49
*Girona, S.A. Travessia del Carril, 2, 6è 3a 17001 Girona	1.200	1.805	440	630	57	31	-

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES ASOCIADAS	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	DIVIDENDOS RECIBIDOS POR AGBAR EN 2006	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO			DIRECTO	INDIRECTO
*Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A. Societat, 26 08221 Terrassa (Barcelona)	4.856	13.252	1.702	3.497	312	32	-
**Secomsa Aigües, S.L. Raval de Gràcia, 38 43850 Cambrils (Tarragona)	6	2.500	19	-	-	-	49
**Serveis de Cervera i la Segarra Plaça Major, 1 baixos 25200 Cervera (Lleida)	118	942	139	-	-	-	49
**Sorea Rubatec AIE Passeig de Sant Joan, 43 baixos 08009 Barcelona	240	-	207	-	-	-	45
***Simmar-Serveis Integrals del Maresme Plaça Miquel Biada, 1 08302 Mataró (Barcelona)	301	61	319	-	-	-	36
**Sorea-Searsa-Aqualia AIE Conde de Jaruco-Deurado 17310 Lloret de Mar (Girona)	400	-	-	-	-	-	63
**Sermubenié, S.A. José Antonio, 4 30130 Beniel (Murcia)	1.261	(56)	(13)	-	-	-	49
***Teidagua, S.A. San Agustín, 8 38201 La Laguna (Sta. Cruz de Tenerife)	4.129	137	721	-	-	-	50
Internacional							
Centroamérica							
**Aguas de Saltillo, Sociedad Anónima de Capital Variable De la Fuente, 433 Zona Centro 25000 Saltillo Coahuila (México)	13.670	1.076	2.224	-	-	-	49
****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)	6.074	76	467	-	-	-	41
Sudamérica							
*Aguas de Cartagena, S.A., E.S.P. (ACUACAR) Edif. Chabacú, Piso 2 Torices Sector Papayal, Carrera 13B, 26-87 Cartagena de Indias (Colombia)	9.864	2.141	3.219	3.056	891	46	-
*Aguas Argentinas, S.A. Cerrito, 388 planta 1ª Buenos Aires (Argentina) CP1010	39.562	34.048	(125.236)	-	-	25	-
*Aguas Cordobesas, S.A. La Voz del interior, 5507 Córdoba (Argentina) H5008HJY	7.443	3.713	7.668	-	-	5	-

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO II

SOCIEDADES ASOCIADAS	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	DIVIDENDOS RECIBIDOS POR AGBAR EN 2006	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO			DIRECTO	INDIRECTO
*Aguas Provinciales Santa Fe, S.A. 9 de julio, 2824, 1r piso 3000 Santa Fe (Argentina)	14.887	(46.991)	(13.675)	-	-	25	15
SALUD							
****Iquimesa Seguros de Salud, S.A.U Pza. América, 3 Bajos 01005 Vitoria	1.055	85	2.240	-	-	-	14
***Igalatorio Médico Quirúrgico de Bilbao Máximo Aguirre, 18 48011 Bilbao	14.326	26.790	9.312	-	-	-	14
**Salamanca Análisis Clínicos, S.A. Pozo Hílera, 6 37002 Salamanca	75	1.486	109	-	-	-	11
**Sanatorio Médico-Quirúrgico Cristo Rey, S.A. Paseo de la Estación, 40 23008 Jaén	103	3.092	124	-	-	-	21
INSPECCIÓN Y CERTIFICACIÓN							
Internacional							
Sudamérica							
**Iteuve Inspección Técnica de Vehículos Reconquista, 1048, 9º Buenos Aires (Argentina)	171	(135)	26	-	-	-	53
***Applus Iteuve Argentina, S.A. Reconquista, 1048, 9º Buenos Aires (Argentina)	3.638	(1.407)	188	-	-	-	53

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

03_2

Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión consolidado

- [_140](#) **Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005**
- [_142](#) **Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**
- [_143](#) **Estados Consolidados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**
- [_144](#) **Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005**
- [_145](#) **1 Actividad del Grupo**
- [_147](#) **2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**
- [_150](#) **3 Variaciones en el perímetro de consolidación**
- [_159](#) **4 Normas de valoración**
- [_170](#) **5 Política de gestión de riesgos financieros**
- [_172](#) **6 Información financiera por segmentos**
- [_176](#) **7 Actividades interrumpidas**
- [_178](#) **8 Inmovilizado inmaterial**
- [_180](#) **9 Inmovilizado material**
- [_183](#) **10 Inmovilizado financiero**
- [_184](#) **11 Participaciones puestas en equivalencia**
- [_186](#) **12 Fondo de comercio de consolidación**
- [_187](#) **13 Existencias**
- [_187](#) **14 Deudores comerciales y otros**
- [_188](#) **15 Inversiones financieras temporales**

_188	16	Patrimonio neto
_196	17	Pasivo financiero
_202	18	Provisiones
_204	19	Obligaciones por pensiones
_208	20	Compromisos adquiridos y contingencias
_209	21	Situación fiscal
_213	22	Ingresos y gastos de explotación
_214	23	Resultado por deterioro de activos
_215	24	Resultado financiero
_215	25	Resultado por venta de activos no corrientes
_216	26	Beneficio por acción
_217	27	Plan de opciones sobre acciones
_217	28	Transacciones con partes vinculadas
_219	29	Remuneración a la Alta Dirección
_219	30	Información del Consejo de Administración
_221	31	Información sobre medio ambiente
_221	32	Situación de las inversiones en negocios de agua en Argentina
_223	33	Hechos posteriores
_224		Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006
_240		Anexos



Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona
España

Tel.: +34 932 80 40 40
Fax: +34 932 80 28 10
www.deloitte.es

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 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo consolidado 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de diversas sociedades participadas cuyos activos, cifra de negocios y resultado neto representan un 5,9%, 7,9% y 7,7%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2006. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades participadas han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y Sociedades Participadas se basa, en lo relativo a estas sociedades participadas, únicamente en el informe de los otros auditores.
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, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Conforme se describe en la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, debido a la necesaria presentación separada de los importes correspondientes a las actividades interrumpidas en el ejercicio 2006 de acuerdo con la NIIF 5, las cifras correspondientes al ejercicio anual anterior presentadas a efectos comparativos difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2005. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión con una referencia a la falta de uniformidad en la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39, que fueron adoptadas por el Grupo a partir de 1 de enero de 2005 según lo permitido por la NIIF 1.



3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y Sociedades Participadas.

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

Julio Haeflner

30 de marzo de 2007

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre associat:
DELOITTE, S.L.

Any 2007 Règ. 2887/04764
IMPORT COL·LEGIAL: 85,00 EUR

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DIC. DE 2006 Y 2005

ACTIVO	Nota	31-12-06	31-12-05
Inmovilizado inmaterial	8	649.219	614.675
Inmovilizado material	9	2.457.987	2.168.587
Inmovilizado financiero	10	308.076	222.372
Participaciones puestas en equivalencia	11	145.465	132.074
Activos por impuestos diferidos	21	213.702	233.504
Fondo de comercio de consolidación	12	972.375	532.096
Activo no corriente		4.746.824	3.903.308
Existencias	13	29.069	28.385
Deudores comerciales y otros	14	973.019	782.742
Inversiones financieras temporales	15	135.431	221.974
Activos por impuestos corrientes		15.860	7.528
Pagos anticipados		10.862	5.893
Efectivo y medios equivalentes		391.623	435.696
Activos no corrientes de actividades interrumpidas		-	218.423
Activo corriente		1.555.864	1.700.641
TOTAL ACTIVO		6.302.688	5.603.949





PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31-12-06	31-12-05
Capital		149.642	147.597
Prima de emisión		174.381	167.390
Reserva de revalorización		128.061	128.061
Otras reservas		1.082.734	869.186
Diferencias de conversión		3.487	10.579
Resultado neto atribuido a la sociedad dominante		167.253	252.113
Dividendo a cuenta de ejercicio		(25.929)	(25.572)
Patrimonio neto de la sociedad dominante		1.679.629	1.549.354
Patrimonio neto de los minoritarios		968.503	1.019.777
Patrimonio neto total	16	2.648.132	2.569.131
Pasivo financiero no corriente	17	1.602.975	1.217.264
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		818.515	766.662
Deudas con entidades de crédito		702.413	409.349
Otros pasivos financieros		82.047	41.253
Pasivos por impuestos diferidos	21	216.426	120.732
Provisiones	18	107.893	178.500
Otros pasivos no corrientes		57.566	52.019
Pasivo no corriente		1.984.860	1.568.515
Pasivo financiero corriente	17	562.940	367.574
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		19.815	201.798
Deudas con entidades de crédito		536.973	155.532
Otros pasivos financieros		6.152	10.244
Acreedores comerciales		1.037.546	924.687
Pasivos por impuestos corrientes		50.142	37.389
Provisiones		2.524	1.609
Otros pasivos corrientes		16.544	15.826
Pasivos asociados a activos no corrientes de actividades interrumpidas		-	119.218
Pasivo corriente		1.669.696	1.466.303
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.302.688	5.603.949

(Miles de euros), las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y los Anexos I y II, adjuntos, forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

	Nota	2006	2005
Cifra de negocio		3.043.988	2.682.468
Otros ingresos de explotación		77.828	66.357
Ingresos de explotación	6	3.121.816	2.748.825
Aprovisionamientos		(1.318.706)	(1.153.909)
Gastos de personal	22	(730.220)	(689.006)
Otros gastos de explotación		(585.370)	(500.106)
Trabajos para el propio inmovilizado		92.396	74.752
Gastos de explotación		(2.541.900)	(2.268.269)
CASH FLOW DE EXPLOTACIÓN		579.916	480.556
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(207.827)	(177.509)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		372.089	303.047
Resultado por deterioro de activos	23	(6.359)	(4.346)
Resultado financiero	24	(74.090)	(59.471)
Resultado de participaciones puestas en equivalencia	11	18.439	14.250
Resultado por venta de acciones no corrientes	25	90.187	147.679
Otros resultados		17.064	(8.595)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		417.330	392.564
Impuesto sobre Sociedades	21	(114.986)	(65.722)
RESULTADO NETO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		302.344	326.842
Resultado neto después de impuestos de las actividades interrumpidas		5.673	11.228
RESULTADO NETO		308.017	338.070
Resultado neto atribuido a minoritarios	16	(140.764)	(85.957)
RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		167.253	252.113
Beneficio por acción:			
A) Básico	26	1,12	1,71
B) Diluido	26	1,12	1,70

(Miles de euros). Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y los Anexos I y II adjuntos, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006

ESTADOS CONSOLIDADOS DE INGRESOS Y GASTOS
RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Nota	2006			2005		
		De la sociedad dominante	De los mino-ritarios	Total	De la sociedad dominante	De los mino-ritarios	Total
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio neto		18.365	(89.250)	(70.885)	85.461	53.632	139.093
En reservas voluntarias		(5.380)	100	(5.280)	26.789	-	26.789
- Pérdidas y ganancias actuariales por pensiones	19	(5.439)	-	(5.439)	(6.142)	-	(6.142)
- Combinaciones de negocios a valor de mercado	3b	-	-	-	36.213	-	36.213
- Efecto fiscal		1.809	-	1.809	(3.282)	-	(3.282)
- Ajuste cambio normativa fiscal	21	(1.750)	100	(1.650)	-	-	-
En reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados		30.837	770	31.607	48.203	2.167	50.370
- Inversiones disponibles para la venta		31.438	522	31.960	44.628	-	44.628
- Instrumentos financieros derivados		(811)	396	(414)	5.500	3.334	8.834
- Efecto fiscal		210	(148)	61	(1.925)	(1.167)	(3.092)
En diferencias de conversión		(7.092)	(90.119)	(97.211)	10.469	51.465	61.934
- Variación de las diferencias de conversión netas	16f	(7.092)	(90.119)	(97.211)	10.469	51.465	61.934
Resultado neto del ejercicio		167.253	140.764	308.017	252.113	85.957	338.070
Total ingresos y gastos reconocidos ejercicio		185.618	51.514	237.132	337.574	139.589	477.163

(Miles de euros), las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y los Anexos I y II adjuntos, forman parte integrante del estado consolidado de ingresos y gastos del ejercicio 2006

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	31-12-06	31-12-05
Resultado antes de impuestos	417.330	392.564
Ajustes al Resultado:	177.629	80.728
Amortizaciones, depreciaciones y provisiones	219.736	191.677
Resultado financiero	74.090	59.471
Resultado de participaciones puestas en equivalencia	(18.439)	(14.250)
Resultado por venta de activos no corrientes	(90.187)	(147.679)
Otros resultados que no generan movimiento de efectivo	(2.133)	(2.349)
Pérdidas y ganancias actuariales por pensiones	(5.439)	(6.142)
Flujo generado por las operaciones	594.959	473.292
Flujo por variación en capital circulante	(133.940)	13.064
Flujo por pagos por Impuestos sobre Sociedades	6.987	(46.159)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	468.006	440.197
Inversión en inmovilizado material e inmaterial	(308.349)	(229.794)
Inversión en inmovilizado financiero	(601.172)	(143.706)
Flujo inversión	(909.521)	(373.500)
Desinversión en inmovilizado material e inmaterial	22.477	44.076
Desinversión en inmovilizado financiero	230.940	514.463
Flujo desinversión	253.417	558.539
Flujo por variación en inversiones financieras temporales	163.898	(90.452)
Intereses cobrados	38.197	26.439
Dividendos cobrados de sociedades puestas en equivalencia, actividades interrumpidas y terceros	22.786	20.141
Desembolsos por garantías y pagos legales	(74.566)	(15.641)
Otros flujos	(13.583)	30.939
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(505.789)	125.526
Ampliaciones de capital	9.035	9.399
Ampliaciones de capital suscritas por minoritarios	5.429	-
Pago dividendo accionistas sociedad matriz	(63.797)	(58.816)
Pago dividendo accionistas minoritarios sociedades participadas	(129.846)	(62.613)
Flujo financiación propia	(179.179)	(112.031)
Variación del pasivo financiero no corriente	65.408	(143.143)
Variación del pasivo financiero corriente	221.854	(7.749)
Variación de otros acreedores a largo plazo	7.066	(37.346)
Intereses pagados	(114.894)	(87.832)
Flujo financiación externa	179.435	(276.070)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	256	(388.101)
Efecto de tipo de cambio en el efectivo	(6.546)	4.042
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO TOTALES	(44.073)	181.664
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	435.696	254.032
Efectivo y equivalentes al final del periodo	391.623	435.696
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(44.073)	181.664

(método indirecto), (Miles de euros), las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria y los Anexos I y II adjuntos, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidados del ejercicio 2006



SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE FORMAN EL GRUPO AGBAR

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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, Avenida Diagonal 211 (Torre AGBAR). 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 por el Notario de Barcelona Don Raúl Vall Vilardell el 5 de junio de 1991, con el número 2.136 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 8.880, Folio 62, Hoja B-16.487, inscripción 1.032.

El objeto social de Agbar es:

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

- 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.
- Recogida, tratamiento y eliminación de residuos sólidos, así como su reciclaje.
- Tratamiento y depuración de aguas residuales y de toda clase de residuos líquidos así como la reutilización directa de dichas aguas.
- Sistemas de alcantarillado.
- Sistemas de regadío.
- 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.

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 la 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 Cíviles, 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 Gramenet.

Con fecha 9 de septiembre de 2004, la Sociedad Dominante suscribió un acuerdo marco con la Entidad Metropolitana de Servicios Hidráulicos y Tratamiento de Residuos (en adelante EMSHTR) para los siguientes 4 años referido al suministro de agua en el área metropolitana de Barcelona. El objetivo estratégico de este acuerdo es promover y asegurar a los ciudadanos una gestión del servicio basada en criterios de calidad, sostenibilidad y máximo respeto medioambiental. La primera consecuencia de este acuerdo ha sido la nueva orientación de la política de inversiones, promoviendo proyectos de recuperación de recursos hídricos en el ámbito metropolitano y desarrollando soluciones limpias en aquellos procesos que tienen impacto en el medio ambiente, además de otros proyectos de mejora y ampliación de infraestructuras y de incremento de la eficiencia.

En este sentido, la Sociedad Dominante ha realizado inversiones por importe de 37.648 y 37.496 miles de euros durante el ejercicio 2006 y 2005, respectivamente. Con fecha 1 de febrero de 2007, la Entidad Metropolitana aprobó una prórroga al actual acuerdo marco tarifario por un período de dos años, con la posibilidad de dos años más de prórroga.

Las principales actividades desarrolladas durante el ejercicio 2006 por el Grupo Agbar, directamente por la Sociedad Dominante o a través de las sociedades que forman dicho Grupo (véanse Anexos I y II), son las siguientes:

- Agua potable, con la captación, suministro y servicio integral en centros urbanos a través de las figuras de concesión y arrendamiento.
- Asistencia sanitaria.
- Inspección y certificación.
- Montaje y mantenimiento de instalaciones de agua.
- Transporte y mensajería.
- Gestión de tributos.





— Construcción e ingeniería (tal y como se indica en la Nota 7, esta actividad ha sido interrumpida a finales de diciembre de 2006).

2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

A NORMATIVA CONTABLE APLICADA

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y 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 del Grupo Agbar correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Agbar celebrada el 19 de mayo de 2006.

El ejercicio 2005 fue el primero en el que el Grupo Agbar presentó cuentas anuales consolidadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF).

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 del Grupo Agbar adjuntas han sido preparadas por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido en las NIIF, según han sido aprobadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo Europeo. Han sido preparadas a partir de las contabilidades individuales de Agbar y de cada una de las sociedades consolidadas (detalladas en los Anexos I y II), y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Agbar bajo NIIF.

Las NIIF establecen determinadas alternativas en su aplicación. Las aplicadas por el Grupo Agbar en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2006 se incluyen individualmente en la Nota 4 'Normas de Valoración'.

Las políticas contables utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas cumplen con cada NIIF vigente en la fecha de presentación de las mismas. La aplicación en el ejercicio 2006 de las nuevas NIIF, interpretaciones de las NIIF (en adelante CINIIF) o modificaciones de NIIF ya existentes, y cuya aplicación es obligatoria en el ejercicio 2006, no ha generado impactos significativos en estas cuentas anuales consolidadas.

El Grupo Agbar ha optado por no anticipar la aplicación de las NIIF, modificaciones de las NIIF y CINIIF emitidas durante el ejercicio 2006 y adoptadas por la Unión Europea, pero cuya aplicación no es obligatoria en este ejercicio. En cualquier caso considera que la aplicación de estas normas e interpretaciones de normas no tendría un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas. Entre dichas normas e interpretaciones destacan las siguientes:

- NIC 1 "Presentación de estados financieros": requiere incorporar nuevos desgloses que permitan a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas evaluar los objetivos, políticas y procedimientos para gestionar el capital.
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: información a revelar": que requiere desgloses que permitan a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas evaluar la importancia de los instrumentos financieros del Grupo y la naturaleza y alcance de los riesgos que suponen dichos instrumentos financieros.

En relación con las NIIF emitidas pero no adoptadas por la Unión Europea y cuya aplicación será obligatoria en ejercicios futuros, el Grupo Agbar tampoco las ha adoptado de forma anticipada, si bien considera que su aplicación no tendría impactos significativos sobre estas cuentas anuales consolidadas. En este ámbito, destacan las siguientes normas e interpretaciones de normas emitidas:

_ NIIF 8 “Operating Segments (Segmentos operativos)” que sustituirá a la NIC 14 “Información financiera por segmentos”.

_ CINIIF 12 “Service concession arrangements (Contratos de concesiones)”.

B COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Tal y como se indica en la Nota 7, durante el ejercicio 2006 ha sido discontinuado el segmento de negocio “Construcción e Instalaciones”. En este sentido, y por aplicación de la NIIF 5, los estados financieros consolidados adjuntos del ejercicio 2005, incluidos a efectos comparativos, han sido reexpresados para adecuar el efecto contributivo del segmento de negocio discontinuado. Por este motivo, los estados financieros consolidados del ejercicio 2005 incluidos en estas cuentas consolidadas a efectos comparativos difieren de los formulados por el Consejo de Administración y aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 19 de mayo de 2006.

C PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incorporan los estados financieros de las sociedades controladas por la Sociedad el 31 de diciembre de cada ejercicio. El control se considera ostentado por la Sociedad cuando ésta tiene el poder de establecer las políticas financieras y operativas de sus participadas.

Los resultados de las sociedades participadas adquiridas o enajenadas durante el año se incluyen dentro del resultado consolidado desde la fecha efectiva de toma de control o hasta el momento de su pérdida de control, según proceda.

Cuando es necesario, si los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas difieren de los utilizados por algunas de las sociedades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se introducen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF.

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

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:

_ Integración global.

a) Participación directa o indirecta superior al 50% y para aquellas sociedades sobre las que existe control efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

b) Sociedades participadas al 50% o con participación inferior, cuyo control efectivo corresponde a Agbar o a alguna Sociedad del Grupo Agbar.

_ Integración proporcional.

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

_ Puesta en equivalencia.

Participación directa o indirecta en los siguientes casos:

a) Sociedades cuya participación sea superior o igual al 20% e inferior al 50% (salvo que se haya demostrado que dicha participación no proporcionalmente influye significativamente).

b) Sociedades con participación igual o superior al 50% cuya dirección efectiva no corresponde a Agbar o a alguna sociedad del Grupo Agbar, ni es compartida, pero sí con influencia significativa.

c) Sociedades con participaciones inferiores al 20% en las que se ejerce una influencia significativa dado que existen transacciones de importancia entre inversor y asociada, existe intercambio de personal directivo o se suministra información técnica esencial.

No existen inversiones significativas en el Grupo Agbar cuya moneda funcional sea diferente a la moneda local de presentación de sus estados financieros.

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 los estados financieros adjuntos 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, los estados financieros adjuntos no incluyen el efecto fiscal que pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de los resultados y reservas de las sociedades consolidadas a la Sociedad Dominante, debido a que, de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 12, se considera que no se realizarán transferencias de reservas que estén sujetas a tributación adicional.

El patrimonio neto de los minoritarios representa la parte a ellos asignable de los fondos propios y de los resultados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de aquellas sociedades que se consolidan por el método de integración global, y se presenta dentro del Patrimonio Neto Total del balance de situación consolidado adjunto y en el epígrafe de “Resultado neto atribuido a minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El Grupo ha aplicado en todos los casos de combinaciones de negocios posteriores a la fecha de transición a las NIIF el método de la adquisición para la contabilización de estas operaciones y ha registrado como fondo de comercio de la combinación la diferencia entre el coste de la combinación y el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificados y registrados de la sociedad adquirida.

D MONEDA

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en moneda funcional distinta del euro se registran de conformidad con las políticas descritas en la Nota 4u.

E RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante, quienes han verificado que los diferentes controles establecidos, para asegurar la calidad de la información financiero-contable que elaboran, han operado de manera eficaz.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo adjuntas se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizados por la Dirección de la Sociedad Dominante y la de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 4a y 4b),
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 4h),
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 4d),
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los compromisos por pensiones (Nota 4p),
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 4n),
- Los ingresos por suministros pendientes de facturación (Nota 4s),
- Las provisiones por compromisos adquiridos con terceros y los pasivos contingentes (Notas 4o y 20),
- Los riesgos y compromisos derivados de las inversiones en Argentina (Nota 32),

- _ Los riesgos derivados de las inspecciones fiscales (Notas 20b y 21), y
- _ La valoración de las opciones de compra y venta de la Torre Agbar (Nota 20).

A pesar de que estos juicios y estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es posible que acontecimientos (hechos económicos, cambios de normativa, etc) que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría con contrapartida en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas o de patrimonio neto consolidado, en su caso.

3 Variaciones en el perímetro de consolidación

A Variaciones del ejercicio 2006

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2006 respecto del ejercicio anterior así como la información relevante relacionada con las mencionadas operaciones son las siguientes:

_ Adquisición del 100% del Grupo Bristol Water. Integración global.

Con fecha 21 de abril de 2006, la Sociedad Dominante anunció el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital social de la compañía británica Bristol Water Group, Ltd, que gestiona el abastecimiento de la ciudad de Bristol y parte de los condados de Somerset, Bath y South Gloucestershire. Esta oferta de adquisición se dirigió a todos los accionistas y titulares de opciones sobre acciones emitidas por la citada sociedad, y se formuló como compraventa en metálico, siendo la contraprestación de 10,6 libras esterlinas por cada acción. Adicionalmente, los accionistas tuvieron derecho a recibir un dividendo complementario especial de 22,5 peniques por acción. La inversión total para adquirir el 100% de este grupo ha sido de 256.622 miles de euros.

La toma de control se ha hecho efectiva el 1 de julio de 2006, por lo que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 incluyen tan sólo seis meses de actividad de este grupo.

A continuación se detallan las principales magnitudes del balance de entrada expresadas en miles de euros:

	BALANCE DE ENTRADA	ASIGNACIÓN FONDO DE COMERCIO	BALANCE INCORPORADO
Inmovilizado	330.810	56.474	387.284
Fondo de comercio	-	229.184	229.184
Otros Activos	(50.569)	(7.496)	(58.065)
Totales Netos	(50.569)	(7.496)	(58.065)
Deuda Financiera Neta	(261.575)	(40.206)	(301.781)
Patrimonio neto	18.666	237.956	256.622
Precio de adquisición	256.622		
Fondo de comercio antes de asignación	237.956		

Miles de euros

_ Adquisición del 100% del Grupo RTD. Integración global.

En abril de 2006, el Grupo Agbar, a través de su filial Applus Servicios Tecnológicos, S.L., ha adquirido el 100% de Röntgen Technische Dienst Holding, BV (sociedad matriz del Grupo RTD), con sede en Rotterdam. Las principales actividades del Grupo RTD son el testeo industrial no destructivo y otros servicios de inspección en los sectores químico, petroquímico y energético. La inversión total para adquirir el 100% del capital social de este grupo ha sido de 178.841 miles de euros.

La toma de control se ha hecho efectiva el 1 de mayo de 2006, por lo que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 incluyen tan sólo ocho meses de actividad de este grupo.

A continuación se detallan las principales magnitudes del balance de entrada expresadas en miles de euros:

	BALANCE DE ENTRADA	ASIGNACIÓN FONDO DE COMERCIO	BALANCE INCORPORADO
Inmovilizado	36.384	2.286	38.670
Fondo de comercio	-	151.989	151.989
Otros Activos	1.237	(583)	654
Totales Netos			
Deuda Financiera Neta	(12.472)	-	(12.472)
Patrimonio neto	25.149	153.692	178.841
Precio de adquisición	178.841		
Fondo de comercio antes de asignación	153.692		

Miles de euros

Adquisición del 100% de K1 Kasastajat, OY. Integración global.

Con fecha 9 de noviembre de 2006 se han ejecutado los acuerdos adoptados el 26 de mayo de 2006 mediante firma de un "Share Purchase Agreement" por los que Applus Servicios Tecnológicos, S.L., filial del Grupo Agbar, adquiere el 100% del capital social de K1 Kasastajat, OY, segunda operadora de inspección técnica de vehículos en Finlandia. El importe desembolsado por esta adquisición ha sido de 41.961 miles de euros. Asimismo, los acuerdos establecen el pago de un precio adicional sujeto al cumplimiento de resultados durante los ejercicios 2006 y 2007 (*Earn-out*), por importe máximo de 3.600 miles de euros.

La toma de control se ha hecho efectiva el 1 de octubre de 2006, por lo que las cuentas anuales consolidadas de este ejercicio incluyen tan sólo tres meses de actividad de esta sociedad.

A continuación se detallan las principales magnitudes del balance de entrada expresadas en miles de euros:

	BALANCE DE ENTRADA	ASIGNACIÓN FONDO DE COMERCIO	BALANCE INCORPORADO
Inmovilizado	2.740	-	2.740
Fondo de comercio	-	39.939	39.939
Otros Activos	(3.047)	-	(3.047)
Totales Netos			
Deuda Financiera Neta	5.929	-	5.929
Patrimonio neto	5.622	39.939	45.561
Importe desembolsado	41.961		
Earn-out (precio máximo adicional pendiente)	3.600		
Fondo de comercio antes de asignación	39.939		

Miles de euros

Venta de la participación en Emte, S.A.

Con fecha 22 de diciembre de 2006, el Grupo Agbar ha suscrito un contrato de compraventa con Solduga, S.A. mediante el cual transmite a ésta última la totalidad de las acciones de su titularidad en el capital de Emte, S.A., representativas del 50%. El precio total de esta operación es de 107.250 miles de euros y ha generado un beneficio antes de impuestos de 15.052 miles de euros. La cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006 incluye la actividad, en discontinuación, de todo el ejercicio (Nota 7).

Venta de la participación en Acsa – Agbar Construcción, S.A.

Con fecha 10 de noviembre de 2005, la Sociedad Dominante formalizó la venta a la sociedad Finycar, S.L. (Grupo Sorigué) del 60% del capital social de la sociedad Acsa - Agbar Construcción, S.A. Dicho acuerdo de venta incluía una opción sobre el restante 40% a ejecutar en años posteriores. Con fecha 23 de junio de 2006 se ha acordado y procedido a ejecutarla anticipadamente. El precio de la operación, aplicando el descuento financiero por aplazamiento del segundo pago, es de 24.660 miles de euros y ha generado un beneficio de 13.171 miles de euros antes del efecto fiscal. La cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006 incluye los resultados hasta la fecha de la venta (Nota 7).

Venta de la participación en Aguas Décima, S.A.

En octubre de 2006 se ha realizado la venta del 99% de Aguas Décima (participada por Agbar en un 50%). El importe de la venta ha ascendido a un total de 30.494 miles de euros y ha supuesto una plusvalía de 14.875 miles de euros antes de impuestos.

Las cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006 incluye nueve meses de actividad de este grupo.

A continuación se detallan las principales magnitudes del balance de salida expresadas en miles de euros:

BALANCE DE SALIDA	
Activos totales	26.715
Pasivos totales	11.533
Patrimonio neto total (excluido el resultado neto del periodo)	13.476
Resultado neto del periodo	1.706
Valor neto registrado en libros del 99%	15.030
Gastos asociados a la enajenación	(589)
Precio de la enajenación	30.494
RESULTADO DE LA ENAJENACIÓN ANTES DE SU EFECTO FISCAL Y MINORITARIOS (NOTA 25)	14.875

Miles de euros

Venta de la participación en Aguas de la Costa, S.A.

Con fecha 8 de septiembre de 2006 la Sociedad Dominante ha vendido la participación del 60% que tenía de Aguas de la Costa, S.A. a una empresa pública de Uruguay. El precio de la transacción ha ascendido a 3.400 miles de dólares estadounidenses (2.674 miles de euros). Se ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 975 miles de euros.

Las cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006 incluye la actividad de este grupo hasta la fecha de la venta.

A continuación se detallan las principales magnitudes del balance de salida expresadas en miles de euros:

**BALANCE DE SALIDA**

Activos totales	4.960
Pasivos totales	2.698
Patrimonio neto total (excluido el resultado neto del periodo)	1.780
Resultado neto del periodo	482
Valor neto registrado en libros del 60%	1.357
Gastos asociados a la enajenación	(342)
Precio de la enajenación	2.674

RESULTADO DE LA ENAJENACIÓN ANTES DE SU EFECTO FISCAL	975
--	------------

Miles de euros

153_

— Venta del 5,22% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L.

Durante el ejercicio 2006 se han producido dos operaciones de venta de participación de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. enmarcadas en los acuerdos globales alcanzados en noviembre de 2005 entre Agbar, Unión Fenosa, S.A. y Sociedad de Promoción y Participación Empresarial, S.A. (SPPE). En dichos acuerdos se dio entrada a la Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. (a través de SPPE) en el capital social de Applus Servicios Tecnológicos, S.L.

En el mes de enero de 2006, se ha realizado la venta de un 2,32% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. a la sociedad Unión Fenosa, S.A. que ha generado una plusvalía antes del efecto fiscal de 6.995 miles de euros.

En el mes de abril de 2006, se ha vendido el 2,90% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. a Sociedad de Promoción y Participación Empresarial, S.A., que ha generado una plusvalía antes de impuestos de 8.882 miles de euros.

De resultados de esta transacción, Applus pasa a estar participada por Agbar en un 53,1%, por Unión Fenosa, S.A. en un 25% y por SPPE en un 21,9%.

— Venta del 1,1% de Aguas Andinas, S.A.

En abril de 2006, Inversiones Aguas Metropolitanas, S.A. (IAM) participada por Agbar en un 56,6%, ha procedido a la venta del 1,1% de las acciones de Aguas Andinas, S.A. mediante la colocación de las mismas en el mercado bursátil chileno. El precio de venta ha ascendido a un total de 12.251 millones de pesos chilenos (aproximadamente 19,7 millones de euros). Tras la operación, IAM mantiene una participación del 50,10% en Aguas Andinas, S.A.

B Variaciones del ejercicio 2005

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2005 respecto del ejercicio anterior así como la información relevante relacionada con las mencionadas operaciones son las siguientes:

— Adquisición del 100% de Applus Calidad y Medioambiente, S.A. (Acyma). Integración global.

Con fecha 2 de febrero de 2005, se elevaron a público los acuerdos adoptados en diciembre de 2004 por las Juntas de socios/accionistas de las sociedades Applus Servicios Tecnológicos, S.L. y Soluziona, S.A. que aprobaban la escisión parcial de Soluziona, S.A. (sociedad escindida) a favor de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (sociedad beneficiaria de la escisión). La escisión de Soluziona, S.A. fue una escisión de cartera a valor de mercado, consistente en la totalidad de las participaciones sociales de la sociedad Soluziona Calidad y Medioambiente, S.L., Socie-

dad Unipersonal (actualmente denominada Applus Calidad y Medioambiente, S.L.) valoradas en 100.000 miles de euros. El Grupo Agbar ha adquirido el 100% de las acciones de Applus Calidad y Medioambiente, S.A. cediendo como contrapartida el 24,99% de las acciones de Applus. Tras la mencionada adquisición, Applus pasa a estar participada por Agbar en un 75,01% y por Unión Fenosa, S.A. en un 24,99%. Adicionalmente, el acuerdo incluía determinados mecanismos de liquidez con el objetivo de facilitar la salida del accionariado de Applus por parte de Unión Fenosa, S.A. en caso de solicitarlo. La renuncia a este mecanismo, en unas fechas determinadas, por parte de Soluziona, S.A., implicaría a su vez la ampliación automática de su participación en Applus en un 3% sin desembolso de contrapartida, es decir, mediante una ampliación de capital contra reservas en la que el Grupo Agbar renunciaría a su derecho de suscripción.

A continuación se detallan las principales magnitudes del balance de entrada expresadas en miles de euros

	BALANCE DE ENTRADA	ASIGNACIÓN FONDO DE COMERCIO	BALANCE INCORPORADO
Inmovilizado	16.533	-	16.533
Fondo de comercio	-	76.896	76.896
Otros Activos	22.425	-	22.425
Totales Netos			
Deuda Financiera Neta	(15.854)	-	(15.854)
Patrimonio neto	23.104	76.896	100.000
Precio de adquisición	100.000		
Fondo de comercio antes de asignación	76.896		

Miles de euros

Cesión del 13,68% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (Applus)

Con fecha 29 de diciembre de 2005, Agbar y Unión Fenosa, S.A. renunciaron al mecanismo de liquidez suscrito tras la entrada de Unión Fenosa, S.A. en el capital de Applus y, en contrapartida, Agbar cedió a Unión Fenosa, S.A. un 3% de Applus, según lo pactado. Como consecuencia de esta operación, reconoció un aumento patrimonial de 36.213 miles de euros, antes del efecto fiscal, por la diferencia entre el valor consolidado de Applus cedido en la adquisición de Acyma y el valor de mercado recibido en la aportación de esta sociedad.

En la misma fecha, Agbar, Unión Fenosa, S.A. y Sociedad de Promoción y Participación Empresarial, S.A. (en adelante SPPE, participada por Corporación Caja de Madrid, S.A.) formalizaron los acuerdos suscritos con fecha 16 de noviembre de 2005 por los cuales SPPE entró en el capital social de Applus con una participación del 19% mediante una ampliación de capital con aportación dineraria de 133.000 miles de euros. De resultas de esta transacción, Applus pasó a estar participada por Agbar en un 58,32%, por Unión Fenosa, S.A. en un 22,68% y por SPPE en un 19%.

En relación con la entrada en Applus de SPPE, el Grupo Agbar reconoció como beneficio del ejercicio, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, la diferencia entre el importe en efectivo recibido por la cesión del 13,68% de Applus a SPPE y el valor consolidado de esta participación a la fecha de la transacción, y que ascendió a 41.569 miles de euros antes del efecto fiscal (Nota 25).

Finalmente, Agbar y Unión FENOSA se comprometieron a vender y comprar, respectivamente, un 2,32% adicional de Applus durante el primer trimestre de 2006. Asimismo, Agbar cedió una opción de compra por un 2,9% adicional de Applus a SPPE ejercible antes de finales de 2006.



— Adquisición del 100% de Inisas Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

Integración global.

En el mes de diciembre de 2005 Compañía de Seguros Adeslas, S.A. adquirió la totalidad de las acciones de la aseguradora Inisas Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. adjudicada por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) en un proceso de privatización por un importe de 16.038 miles de euros.

A continuación se detallan las principales magnitudes del balance de entrada expresadas en miles de euros:

	BALANCE DE ENTRADA	ASIGNACIÓN FONDO DE COMERCIO	BALANCE INCORPORADO
Inmovilizado	163	-	163
Fondo de comercio	-	13.555	13.555
Otros Activos	(2.829)	-	(2.829)
Totales Netos			
Deuda Financiera Neta	5.149	-	5.149
Patrimonio neto	2.483	13.555	16.038
Precio de adquisición	16.038		
Fondo de comercio antes de asignación	13.555		

Miles de euros

— Adquisición del 25% de Instituto Médico Quirúrgico (IMQ). Puesta en equivalencia.

Con fecha 29 de diciembre de 2005, el Grupo Agbar, a través de Compañía de Seguros Adeslas, S.A., ha firmado un acuerdo de adquisición del 25% del capital de la sociedad IMQ Seguros (Grupo Igualatorio Médico Quirúrgico) por un importe total de 40.644 miles de euros, en los que se incluyen la aportación de la totalidad de las acciones que mantenía Adeslas en la sociedad Iquimesa Seguros de Salud, S.A. Sociedad Unipersonal. Adicionalmente, el acuerdo contempla una opción de compra adicional, a favor de Adeslas, del 20% de la mencionada sociedad ejercible en un periodo de cinco años.

— Adquisición del 100% de Applus Danmark A/S. Integración global.

Con fecha 17 de enero de 2005, el Grupo Agbar, a través de la sociedad participada al 100% Applus Danmark A/S ha procedido a la firma de un acuerdo de adquisición de la red estatal de estaciones de inspección de vehículos de Dinamarca como consecuencia del proceso de liberalización llevado a cabo en dicho país, lo que implica que el Grupo Agbar, tras la aprobación de la operación por parte del Comité de Finanzas del Parlamento Danés, se convierte en el primer operador privado del sector de ese país. La inversión ha alcanzado la cifra de 62.073 miles de euros.

A continuación se detallan las principales magnitudes del balance de entrada expresadas en miles de euros:

	BALANCE DE ENTRADA	ASIGNACIÓN FONDO DE COMERCIO	BALANCE INCORPORADO
Inmovilizado	49.429	-	49.429
Fondo de comercio	-	21.301	21.301
Otros Activos	(18.366)	-	(18.366)
Totales Netos			
Deuda Financiera Neta	9.709	-	9.709
Patrimonio neto	40.772	21.301	62.073
Precio de adquisición	62.073		
Fondo de comercio antes de asignación	21.301		

Miles de euros



Venta del 23,5% de Inversiones Aguas Metropolitanas, S.A.

En el mes de noviembre de 2005, el Grupo Agbar y el Grupo Suez como accionistas de la sociedad chilena Inversiones Aguas Metropolitanas, S.A. (en adelante IAM), con un 80,1% y un 19,9% de participación respectivamente, han concluido un proceso de colocación en bolsa referente al 49,9% de esta sociedad. IAM ostenta, a su vez, el 51,2% de Aguas Andinas, S.A.

En este proceso se ha colocado un 10% de las acciones de IAM en el mercado chileno y un 33,4% en el mercado internacional, correspondiendo de tales porcentajes un 23,5% al Grupo Agbar, que a 31 de diciembre de 2005 mantiene una participación del 56,6% en IAM. El precio obtenido por la colocación del 23,5% del Grupo Agbar ha ascendido a 113.384 millones de pesos chilenos (CLP).

A raíz de esta operación, el Grupo Suez sale del accionariado de IAM, en el que mantenía un acuerdo de gestión compartida con Agbar en ejercicios anteriores, por lo que Agbar, a 31 de diciembre de 2005, tiene el dominio efectivo de la gestión de IAM y, por lo tanto, consolida esta sociedad por integración global.

Venta del 50% de Aquagest Sur, S.A.

El Grupo Agbar, Unicaja y Caja Granada han cerrado las negociaciones relativas a la adquisición por las dos Cajas de Ahorros del 50% del capital de Aquagest Sur, S.A. por un importe total de 73.532 miles de euros. La operación se ha realizado a través de la sociedad Hidrocartera, S.L., participada conjuntamente por Unicaja y Caja Granada. Los acuerdos alcanzados a raíz de la venta con las entidades compradoras permiten al Grupo Agbar mantener el control sobre esta sociedad, por lo que no ha sido modificado el método de consolidación de la misma. La operación ha generado un beneficio antes de impuestos de 30.900 miles de euros (Nota 25).

Venta del 60% de Acsa – Agbar Construcción, S.A.

Con fecha 10 de noviembre de 2005, el Grupo Agbar ha formalizado la venta a la sociedad Finycar, S.L. (Grupo Sorigué) del 60% del capital social de la sociedad Acsa – Agbar Construcción, S.A. El acuerdo de venta incluye una opción sobre el restante 40% del capital ejercible en dos tramos (20,5% y 19,5% respectivamente) a partir del segundo y cuarto aniversario de la fecha de formalización de la compraventa inicial del 60%. El precio fijado por la venta del 60% ha ascendido a 34.607 miles de euros. El valor de las opciones sobre el restante 40% está basado en el precio pagado por el 60% inicial y adicionalmente referenciado a la variación del valor teórico contable de ACSA hasta la fecha de ejercicio de las opciones, manteniéndose por parte de Agbar los riesgos derivados de su participación actual del 40%.



A continuación se detallan las principales magnitudes del balance de salida expresadas en miles de euros:

BALANCE DE SALIDA	
Activos totales	171.258
Pasivos totales	146.208
Patrimonio neto total (excluido el resultado neto del periodo)	21.398
Resultado neto del periodo	3.652
Valor neto registrado en libros del 60%	15.029
Precio de la enajenación	34.607
RESULTADO DE LA ENAJENACIÓN ANTES DE SU EFECTO FISCAL (NOTA 25)	19.578

Miles de euros

— Venta del 10% de Compañía de Seguros Adeslas, S.A.

En el ejercicio 2002, se vendió el 24,6% del capital social de Adeslas al grupo francés Médéric. El contrato de venta de la participación de Adeslas incluía la opción de compra hasta por un 20,4% adicional. El precio de venta del 20,4% restante se estableció en tres opciones diferenciadas. La primera de ellas (0,4%) se ejercitó en el ejercicio 2003. Con fecha 28 de septiembre de 2004, Médéric ejercitó la segunda opción de compra, sobre el 10%. Finalmente, y con fecha 29 de septiembre de 2005, Médéric ejercitó la tercera y última opción de compra, sobre el 10% de Compañía de Seguros Adeslas, S.A. El precio de la transacción del último 10% ha ascendido a 59.850 miles de euros y ha generado un beneficio antes de impuestos de 41.060 miles de euros (Nota 25).

A 31 de diciembre de 2005, Agbar mantiene un 54,79% de participación en Adeslas y no está prevista ninguna enajenación adicional de acciones.

— Venta de la participación en AGM Contacta, S.L.

Con fecha 16 de diciembre de 2005, la Sociedad Dominante ha vendido el 100% de AGM Contacta, S.L. a Grupo Konecta. El precio de venta ha ascendido a 7.000 miles de euros. El cobro de este precio se ha fijado en tres tramos, el primero de ellos de 3.500 miles de euros efectivos a la firma del contrato de compraventa y el segundo de 2.000 miles de euros efectivo el 31 de diciembre de 2006. El último tramo de 1.500 miles de euros, efectivo el 31 de diciembre de 2007, está sujeto al cumplimiento de determinados objetivos con un cliente relevante de esta sociedad, por lo que no ha sido aún contabilizado.

A continuación se detallan las principales magnitudes del balance de salida expresadas en miles de euros:

BALANCE DE SALIDA	
Activos totales	26.668
Pasivos totales	16.112
Patrimonio neto total (excluido el resultado neto del periodo)	10.419
Resultado neto del periodo	137
Valor neto registrado en libros	10.556
Precio de la enajenación	5.500
RESULTADO DE LA ENAJENACIÓN ANTES DE SU EFECTO FISCAL (NOTA 25)	(5.056)

Miles de euros

Venta de la participación en Aguas Guariroba, S.A.

Con fecha 11 de octubre de 2005 el Grupo ha formalizado la transmisión de la totalidad de las acciones de su titularidad en la sociedad brasileña Aguas Guariroba, S.A., a un consorcio brasileño. El importe de la operación ha sido de 57 millones de reales brasileños, equivalente a unos 21.245 miles de euros.

A continuación se detallan las principales magnitudes del balance de salida expresadas en miles de euros:

BALANCE DE SALIDA	
Activos totales	113.889
Pasivos totales	85.380
Patrimonio neto total (excluido el resultado neto del periodo)	27.828
Resultado neto del periodo parte grupo	681
Valor neto registrado en libros	28.509
Precio de la enajenación	21.245
RESULTADO DE LA ENAJENACIÓN ANTES DE SU EFECTO FISCAL (NOTA 25)	(7.264)

Miles de euros

Venta de la participación en Iteuve Portugal, Ltda.

Con fecha 23 de marzo de 2005, la sociedad del Grupo Applus Iteuve Technology, S.L. ha procedido a la venta del 100% de la sociedad Iteuve Portugal, Ltda. a Sociedad Controllo Técnico Automovel, S.A. por un importe 19.432 miles de euros.

A continuación se detallan las principales magnitudes del balance de salida expresadas en miles de euros:

BALANCE DE SALIDA	
Activos totales	8.090
Pasivos totales	3.131
Patrimonio neto total (excluido el resultado neto del periodo)	4.317
Resultado neto del periodo	642
Valor neto registrado en libros	4.959
Precio de la enajenación	19.432
RESULTADO DE LA ENAJENACIÓN	14.473
Saneamiento del fondo de comercio indirecto	(4.326)
RESULTADO NETO DE LA ENAJENACIÓN ANTES DEL EFECTO FISCAL	10.147

Miles de euros

C Modificaciones en el método de consolidación

El cambio de método de consolidación más relevante de los ejercicios 2006 y 2005 corresponde al Grupo Inversiones Aguas Metropolitanas (en adelante IAM). En noviembre de 2005, y a raíz del proceso de colocación pública de acciones de IAM, Agbar pasó a tomar el control efectivo de dicha sociedad que hasta la fecha compartía con el Grupo Suez. La integración de resultados hasta ese momento se realizó proporcionalmente al 80,1%, y tras la colocación pasó a consolidarse por integración global con una participación del 56,6%.



4 Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de los cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como las interpretaciones en vigor en el momento de realizar dichos estados financieros son las siguientes:

A INMOVILIZADO INMATERIAL

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción, incluyendo la asignación del valor de los fondos de comercio realizada en base a las valoraciones independientes en caso de que ello sea aplicable. Posteriormente, se valoran a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si éstas tienen lugar, que hayan experimentado.

En la fecha de transición a las NIIF (Nota 2a), el Grupo Agbar optó por la alternativa de mantener los activos inmateriales valorados a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada bajo normativa española a 31 de diciembre de 2003, por lo que no optó por utilizar su valor de mercado.

Los costes salariales del personal propio así como los costes asociados empleados en el proyecto, instalación y puesta en marcha de los elementos del inmovilizado inmaterial, se capitalizan como mayor coste de dichos elementos. Estos costes se presentan minorando los “gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las concesiones administrativas o similares se amortizan linealmente en función de la duración de las mismas. En esta partida se incluye el desembolso inicial por canon concesional y si es el caso, el valor actual de los pagos futuros estimados necesarios en el momento de la reversión de los activos.

El resto de inmovilizaciones inmateriales se amortizan conforme a los siguientes criterios (Nota 8):

- Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un período de tres a cinco años, excepto determinados activos que, en base a estudios técnicos independientes, puedan ser amortizados en un periodo superior.
- Los derechos de superficie sobre fincas urbanas se amortizan linealmente en el plazo de duración de los mencionados derechos.
- Los derechos de uso para ubicar instalaciones de conducción se amortizan linealmente en un período de cincuenta años.

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

B INMOVILIZADO MATERIAL

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 (Nota 9) y la asignación de fondos de comercio realizada en base a valoraciones independientes, en aquellos casos en que fuera aplicable.

En la fecha de transición a las NIIF (Nota 2a), el Grupo Agbar optó por la alternativa de mantener los activos materiales valorados a su coste de adquisición corregido por la amortización acumulada bajo normativa española a 31 de diciembre de 2003, por lo que no optó por utilizar su valor de mercado.

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 empleados en el proyecto, instalación y puesta en marcha de los elementos del inmovilizado

material, se capitalizan como mayor coste de dichos elementos. Estos costes se presentan minorando los “gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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

Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil restante estimada, según el siguiente detalle:

AÑOS DE VIDA ÚTIL RESTANTE ESTIMADA

	2006	2005
Construcciones	10 a 100	10 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 a 20	4 a 20
Instalaciones de conducción	10 a 100	10 a 34
Otro inmovilizado	4 a 12,5	4 a 12,5

Con la entrada del Grupo Bristol Water al perímetro de consolidación del Grupo Agbar, se han incorporado al Grupo determinados activos asociados al almacenamiento, transporte y distribución de agua en alta cuya naturaleza difiere significativamente de los activos que mantienen otras sociedades del Grupo también dedicadas al abastecimiento de agua. Por este motivo, el rango de los años de vida útil de las construcciones (obra civil) e instalaciones de conducción del ejercicio 2006 es superior al del ejercicio 2005. Entre los nuevos activos que se han incorporado al Grupo destacan las reservas artificiales de agua (embalses) así como las canalizaciones de distribución de agua en alta.

Dentro del epígrafe de Construcciones se incluyen los costes de acondicionamiento y mejora de activos en alquiler por el Grupo. Estos costes se amortizan al menor entre su vida útil estimada y la duración mínima del contrato de alquiler.

En el caso de bienes sujetos a reversión, el criterio de amortización aplicado a dichos elementos garantiza tener totalmente amortizados los mismos al final del periodo concesional.

Los bienes que, eventualmente, pudieran estar fuera de uso se continúan amortizando hasta la fecha efectiva de su baja del balance de situación.

C SUBVENCIONES OFICIALES

Las subvenciones oficiales no reintegrables recibidas se valoran por el importe concedido. Las subvenciones de explotación se imputan directamente a resultados. Las subvenciones de capital se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos asociados a dichas subvenciones. En el caso de activos no depreciables, se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación, deterioro o baja en inventario de los mismos.

En la fecha de transición a las NIIF (Nota 2a), el Grupo Agbar optó por la alternativa de presentar las subvenciones de capital deducidas del valor contable de los activos asociados con éstas, en vez de presentarlas como ingresos diferidos en el balance de situación consolidado.

D DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES

El valor registrado de los activos materiales e inmateriales de vida definida es analizado a la fecha de cierre para determinar si hay indicios de deterioro de valor del mismo. En caso de existir estos indicios, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objetivo de determinar el deterioro de valor sufrido. Cuando el activo analizado no genera por sí mismo flujos de caja independientes de otros activos, el Grupo estima el valor razonable de la unidad generadora de efectivo donde se incluye el activo.



En el caso de activos inmateriales de vida indefinida no sujetos a amortización sistemática, los test de deterioro son realizados con una periodicidad anual o cuando haya indicios de que el activo ha sufrido una pérdida de valor.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Para la estimación del valor en uso, se valoran los futuros flujos de caja del activo analizado (o de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca) a valor presente utilizando una tasa de descuento que refleje tanto el valor temporal del dinero como el riesgo específico asociado al activo. Cuando se estima que el valor recuperable de un activo es menor que su importe neto en libros, la diferencia se registra con cargo al epígrafe “Resultado por deterioro de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas reconocidas por deterioro de un activo son revertidas con abono al mencionado epígrafe cuando mejoran las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del fondo de comercio, que no es reversible.

E CONTRATOS DE ALQUILER

— Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que los riesgos y beneficios que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien, habitualmente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato, en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se clasifican en el capítulo “Inmovilizado Material” según la naturaleza del bien objeto del contrato y se contabilizan, con contrapartida de un pasivo de igual importe, por el menor entre el valor razonable del bien arrendado y la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador y del precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de la misma naturaleza.

Los gastos financieros asociados a estos contratos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con la tasa de interés efectiva de estas operaciones.

— Arrendamientos operativos

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

Los gastos del arrendamiento operativo se cargan sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

F ACTIVOS FINANCIEROS

El Grupo Agbar determina la clasificación más apropiada para cada inversión financiera en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio. Las inversiones financieras, ya sean corrientes o no corrientes, se clasifican en las siguientes categorías:

— **Activos financieros mantenidos para negociación:** Son todos aquellos activos que se hayan adquirido con el propósito principal de generar un beneficio como consecuencia de fluctuaciones en su valor.

Los activos incluidos en esta categoría figuran en el balance de situación consolidado adjunto a su valor razonable, cuya fluctuación se registra como gasto e ingreso financiero de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según corresponda.

— **Préstamos y cuentas a cobrar:** son valorados en el momento de su reconocimiento en el balance de situación a su valor de mercado, siendo posteriormente valorados a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectiva.

El Grupo Agbar registra las correspondientes provisiones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia existente entre el importe que se estima recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por las que se encuentran registradas.

— **Inversiones a mantener hasta su vencimiento:** corresponden a las inversiones financieras que el Grupo Agbar tiene intención y posibilidad de conservar hasta su finalización, y son contabilizadas a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectiva.

— **Activos financieros disponibles para la venta:** son todos los que no entran dentro de las tres categorías anteriores. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado a su valor de mercado en la fecha de cierre. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, dicho valor se obtiene a través de métodos alternativos como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono a “Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados” del patrimonio neto consolidado. En el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, el valor acumulado en estas reservas es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas a coste de adquisición.

G PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las participaciones valoradas mediante el procedimiento de puesta en equivalencia se muestran por el valor de la fracción que representan del neto patrimonial de la sociedad, incrementado por el valor de fondo de comercio que subsista a la fecha de cierre (Nota 11).

H FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Las diferencias entre el coste de las participaciones en el capital de las sociedades del grupo o asociadas, y los correspondientes valores teórico-contables, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, modificando el valor de los activos y pasivos cuyos valores de mercado difieran de los valores netos contables que figuran en sus balances de situación.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos no registrados, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio de consolidación, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida.

Con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en los fondos de comercio algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior (Nota 4d).

En la venta de una sociedad del grupo o asociada, el importe de fondo de comercio atribuido se incluye, en su caso, en la determinación del beneficio o pérdida de la venta.





I EXISTENCIAS

El criterio de valoración es el del coste medio ponderado, y comprende compras de materiales y, si procede, costes laborales directos así como aquellos otros costes que hayan sido necesarios para obtener dichas existencias en su localización y condiciones actuales.

J CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS

Los saldos de clientes son registrados al valor recuperable, es decir, minorados, en su caso, por las correcciones que cubren los saldos en los que concurran circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

K INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Corresponden principalmente a excedentes de tesorería que se materializan en valores de renta fija o renta variable, con vencimiento o enajenación en un plazo de tres a doce meses. Dichas inversiones se registran al precio de adquisición. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

L EFECTIVO Y MEDIOS EQUIVALENTES

Este epígrafe recoge saldos bancarios así como inversiones financieras temporales de gran liquidez con vencimiento a un plazo inferior a tres meses.

M OBLIGACIONES, BONOS Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, se valoran a coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva, salvo para aquellas operaciones para las que se han suscrito contratos de cobertura que se valoran tal y como se describe en el apartado siguiente.

N INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y REGISTRO DE COBERTURA

El uso de productos financieros derivados por parte del Grupo está regido por las políticas de gestión de riesgos financieros del Grupo, las cuales establecen las directrices para su uso (Nota 5).

El Grupo no usa instrumentos financieros derivados con fines especulativos, sino que los utiliza exclusivamente como instrumentos de cobertura para eliminar o reducir significativamente determinados riesgos de tipo de interés y tipo de cambio existentes en posiciones patrimoniales (Nota 17c).

El tratamiento contable de las operaciones de cobertura con instrumentos derivados es como sigue:

— Coberturas de valor razonable (*fair value hedge*)

Los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura y los de los elementos objeto de la misma atribuibles al riesgo cubierto, se registran con cargo o abono en el epígrafe “Resultado Financiero” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

— Coberturas de flujos de caja (*cash flow hedge*) y de inversión neta en moneda extranjera (*net investment hedge*)

Los cambios en el valor de mercado de estos instrumentos financieros derivados se registran, por la parte eficiente, directamente en patrimonio neto, mientras que la parte no eficiente se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El importe reconocido en patrimonio neto no se

traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias hasta que los resultados de las operaciones cubiertas se registren en la misma o hasta la fecha de vencimiento de dichas operaciones.

En caso de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en patrimonio neto se mantiene hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual se revertirá sobre el beneficio o pérdida de dicha operación.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros corresponde a su cotización al cierre del ejercicio. En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo Agbar utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a dicha fecha.

O PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Los dos conceptos incluidos en esta norma de valoración son:

— **Provisiones:** El Grupo Agbar registra una provisión cuando existe un compromiso o una obligación frente a terceros que es consecuencia de acontecimientos pasados y su liquidación supondrá una salida de recursos, por un importe y/o en un plazo no conocidos con certidumbre pero estimables con razonable fiabilidad.

La cuantificación de las provisiones se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias y se reestima con ocasión de cada cierre contable. Las provisiones constituidas se utilizan para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

— **Pasivos contingentes:** Son pasivos contingentes todas aquellas obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura y perjuicio patrimonial asociado se estima de baja probabilidad. De acuerdo con las NIIF, el Grupo Agbar no reconoce provisión alguna por estos conceptos, si bien, como es requerido, se encuentran detallados en la Nota 20.

P COMPROMISOS POR PENSIONES

Agbar y algunas sociedades del Grupo tienen compromisos por pensiones, siendo los más significativos los correspondientes a la Sociedad Dominante y al Grupo Bristol Water (Nota 19).

— Naturaleza de los compromisos mantenidos por la Sociedad Dominante:

La Sociedad Dominante tiene establecido un compromiso por pensiones de prestación definida, cuya finalidad consiste en garantizar a los empleados con antigüedad anterior al 1 de enero de 1991 una pensión de jubilación (y sus posibles derivadas: viudedad y orfandad) complementaria a las prestaciones de la Seguridad Social.

Adicionalmente, el convenio colectivo vigente en Agbar establece que todo el personal fijo, incorporado a partir del 1 de enero de 1991 y que haya superado el período de prueba, tiene derecho a ser participe en un plan de pensiones de aportación definida acogido a la Ley 8/87, de 8 de junio de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones que cubre las prestaciones de jubilación, viudedad, invalidez y orfandad.

La Sociedad Dominante, en base a la normativa vigente en España -en particular según la Ley 8/1987, de 8 de junio de Planes y Fondos de Pensiones y el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios- procedió en el ejercicio 2002 a exteriorizar todos sus compromisos y, para ello, formalizó un plan de pensiones mixto en cuanto a la naturaleza de las contingencias cubiertas (de aportación definida para la jubilación y de prestación definida para los riesgos de invalidez y muerte durante la vida laboral activa) con una entidad gestora. Asimismo, y para completar la financiación del resto de compromisos de prestación definida, formalizó las correspondientes pólizas de seguro. Finalmente, la Sociedad Dominante culminó el proceso de exteriorización en el ejercicio 2005 al contratar una póliza de seguro destinada a la cobertura del premio de jubilación.

— Naturaleza de los compromisos mantenidos por Grupo Bristol Water:

Bristol Water plc tiene compromisos por pensiones de prestación definida, cuya finalidad consiste en garantizar a los empleados con antigüedad anterior al 31 de diciembre de 2001 una pensión de jubilación (y sus posibles derivadas: viudedad y orfandad) basada en el salario pensionable final.

Adicionalmente, el actual acuerdo colectivo de Bristol Water plc, basado en la normativa legal vigente en el Reino Unido, establece que todos los nuevos empleados incorporados a partir del 31 de diciembre de 2001, y que no hayan sido incorporados de manera excepcional a un esquema de pensiones de prestación definida, tienen derecho a ser partícipes en un plan de pensiones de aportación definida.

De acuerdo con la normativa legal vigente en el Reino Unido (esencialmente, "Water Act" de 1973), Bristol Water Group Ltd., sociedad dominante del grupo en el que figura Bristol Water plc, constituyó, junto a otras empresas británicas de tamaño mediano y pequeño pertenecientes al sector de Agua y Saneamiento, el Esquema de Pensiones de Compañías del Agua (WCPS, en su acrónimo inglés) con objeto de gestionar profesionalmente los fondos de respaldo de los compromisos de pensiones de prestación definida mantenidos con sus empleados.

El WCPS está configurado por secciones independientes que detentan de forma separada las obligaciones por pensiones y los correspondientes activos de respaldo pertenecientes a cada empresa. Las inversiones son realizadas por gestores de inversión designados por los miembros de la Comisión de Control ("Trustees").

Verdan Group Ltd., filial al 100% de Bristol Water Group, Ltd. y dedicada en el pasado a actividades no reguladas, mantiene compromisos por pensiones de prestación definida, básicamente con antiguos empleados.

Bristol Water Group Ltd. está estudiando traspasar el riesgo originado por los compromisos remanentes asumidos con el colectivo de Verdan Group Ltd. mediante una operación de compraventa de las obligaciones por pensiones con una compañía aseguradora ("Scheme buy-out").

— Criterios seguidos en las valoraciones

El importe de los compromisos de prestación definida para la jubilación ha sido determinado aplicando los siguientes criterios:

- **Método de cálculo:** El método de cálculo utilizado en las valoraciones actuariales ha sido el de "acreditación proporcional año a año", que es el método aceptado por las NIIF. El valor de las obligaciones por pensiones se calcula sobre la base del valor actual de las prestaciones comprometidas y teniendo en cuenta el número de años que el personal ha prestado servicio.
- **Hipótesis actuariales utilizadas:** insesgadas y consistentes entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas consideradas han sido:

HIPÓTESIS

SOCIEDAD DOMINANTE	
Tasa de crecimiento del IPC y de las bases de cotización a la Seguridad Social	2,0%
Tasa de crecimiento de la pensión máxima de la Seguridad Social y de los salarios	2,5%
Tasa nominal de actualización	5,0%
Tablas de supervivencia en el periodo activo (muerte más invalidez)	PERMF 2000 combinada con ITOM 77
Tablas de supervivencia en el periodo pasivo	PERMF 2000

HIPÓTESIS

	GRUPO BRISTOL WATER
Tasa de crecimiento de los precios al consumo (RPI)	3,1%
Tasa de crecimiento de los salarios	5,1%
Tasa nominal de actualización	5,2%
Tablas de supervivencia en el periodo activo	A92
Tablas de supervivencia en el periodo pasivo	PA92

— La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho de acuerdo con la normativa laboral y de seguridad social vigente en cada país teniendo en cuenta, en su caso, los acuerdos laborales que puntualmente se pudiesen alcanzar dentro del marco legal vigente.

Las aportaciones regulares del ejercicio, constituidas básicamente por el coste normal y, en su caso, la prima de riesgo, se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

A la fecha del balance, la diferencia positiva entre el valor actual de las obligaciones por prestación definida y el valor razonable de los activos de respaldo se reconoce como un pasivo en el balance de situación consolidado. Si tal diferencia fuese negativa, se registra como un activo en el balance solo por la parte correspondiente al valor actual de cualquier beneficio económico futuro que pudiese estar disponible en la forma de reembolsos desde el plan o reducciones de las contribuciones futuras al plan. Las pérdidas y ganancias actuariales que pueden producirse bien por incrementos o disminuciones en el valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas, bien por variaciones en el valor razonable de los activos afectos al plan, se registran directamente en el patrimonio neto consolidado, en el epígrafe de “Pérdidas y ganancias actuariales por pensiones”. Este criterio de contabilización de las pérdidas y ganancias actuariales fue la alternativa escogida por el Grupo Agbar en el ejercicio 2005 por la adopción de la NIC 19 “Retribuciones a los empleados”. Las pérdidas y ganancias actuariales tienen su origen en las desviaciones entre la estimación y la realidad del comportamiento de las hipótesis actuariales o en la reformulación de las hipótesis actuariales establecidas.

Entre las causas de tales pérdidas o ganancias se encuentran las siguientes:

- el efecto de los cambios en las estimaciones de las tasas de rotación de empleados, de mortalidad, de retiros anticipados, del incremento de salarios de los empleados, así como el efecto de las variaciones en las prestaciones derivadas de los desvíos en inflación y,
- las diferencias entre el rendimiento real y el previsto de los activos afectos al plan.

Q ACREEDORES COMERCIALES

Las deudas se contabilizan por su valor actual y se clasifican en función de sus vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas corrientes aquellas con vencimiento inferior o igual a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

Adicionalmente, este epígrafe incluye las provisiones técnicas para prestaciones por siniestros, registradas en el segmento Salud, que al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 182.974 y 173.215 miles de euros, respectivamente. Tales provisiones técnicas 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 como consecuencia de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre y pendientes de declaración.



R IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES, IMPUESTOS DIFERIDOS Y CRÉDITOS FISCALES

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio incluye tanto el impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, como la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y de los créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones.

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles y tan sólo se reconocen los activos por impuestos diferidos cuando se considera probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

Los créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos y los créditos fiscales registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

S 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. Siguiendo los principios recogidos en el marco conceptual de las NIIF, el Grupo registra los ingresos que se devengan y todos los gastos asociados necesarios. Las ventas de bienes se reconocen cuando los bienes son entregados y los riesgos y beneficios inherentes a los mismos han sido sustancialmente traspasados. El resultado obtenido por dividendos de inversiones en activos financieros se reconoce en el momento en el que los accionistas tengan el derecho de recibir el pago de los mismos.

Los beneficios o pérdidas surgidos de la venta o retiro de un activo se determinan como la diferencia entre su valor neto contable y su precio de venta, reconociéndose en el resultado de la sociedad.

— **Contratos de construcción.** Cuando el resultado de un contrato se puede estimar razonablemente, los ingresos del mismo se reconocen por su grado de avance a cierre de ejercicio; esto es: en función de la proporción que representan los costes devengados por el trabajo realizado hasta la fecha y los costes totales estimados hasta su finalización.

Cuando el resultado de un contrato no se puede estimar razonablemente, los ingresos de éste se reconocen con el límite de los costes incurridos que se espera que sean razonablemente recuperados en el futuro.

Si es probable que los costes del contrato sean superiores a los ingresos, las pérdidas esperadas se reconocen inmediatamente.

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 2006 y 2005 para las sociedades del Sector de Agua y Saneamiento del Grupo Agbar a 114.431 y 114.465 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Deudores comerciales y otros" del activo corriente del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

T BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuido a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo.

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto diluido atribuido a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante. A estos efectos, se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

En el caso de Agbar, la dilución del beneficio por acción se produce por el efecto de las acciones rescatables de clase B que han dado cobertura al Plan de Opciones sobre Acciones "Plan Mayo 2001".

U OPERACIONES Y TRANSACCIONES EN MONEDA FUNCIONAL DISTINTA DEL EURO

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El desglose del contravalor de los principales saldos mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es, en miles de euros:

NATURALEZA DE LOS SALDOS

				2006
	DÓLARES AMERICANOS	PESOS CHILENOS	CORONAS DANESAS	LIBRAS ESTERLINAS
Activo no corriente	78.865	1.471.233	67.968	669.233
Otros activos/pasivos netos	(57.300)	(1.039.259)	(32.701)	(361.830)
Endeudamiento neto	(21.565)	(431.974)	(35.267)	(307.403)
				2005
	DÓLARES AMERICANOS	PESOS CHILENOS	CORONAS DANESAS	
Activo no corriente	97.747	1.696.801		72.789
Otros activos/pasivos netos	(58.032)	(1.225.209)		(47.021)
Endeudamiento neto	(39.715)	(471.592)		(25.768)

Miles de euros

La conversión a euros de los saldos en monedas extranjeras se realiza en dos fases consecutivas:

1 Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional de las filiales.

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas se registran inicialmente en sus respectivos estados financieros por el contravalor en sus monedas funcionales resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, y a efectos de su presentación en sus cuentas anuales individuales, las entidades consolidadas convierten los saldos en monedas extranjeras a sus monedas funcionales utilizando los tipos de cambio al cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio se registran con cargo y/o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2 Conversión a euros de los saldos mantenidos en las monedas funcionales de las filiales cuya moneda funcional no es el euro. Los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación de los tipos de cambio de cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias surgidas en el proceso de conversión se registran en el apartado de “Diferencias de conversión” del patrimonio neto.

El fondo de comercio y los ajustes de valor razonable surgidos en la adquisición de entidades extranjeras son tratados como activos y pasivos en moneda extranjera de tales entidades y convertidos al tipo cambio de cierre del ejercicio.

Con el objetivo de proteger su cartera de inversiones internacionales de la exposición a los riesgos de fluctuación de las monedas extranjeras, el Grupo hace uso de determinados instrumentos financieros de cobertura -Net Investment Hedge- (Nota 17c). Es intención de las respectivas sociedades del Grupo Agbar que emplean estas coberturas el mantenerlas en tanto subsista la inversión en la sociedad filial correspondiente.

Las diferencias de valoración en euros generadas por tales instrumentos financieros de cobertura de inversión neta se registran empleando como contrapartida la cuenta de “Diferencias de Conversión” del balance de situación consolidado adjunto.

Los tipos de cambio medio y de cierre del ejercicio utilizados en la conversión a euros de los saldos mantenidos en monedas extranjeras han sido los siguientes:

1 EURO	2006		2005	
	MEDIO	DE CIERRE	MEDIO	DE CIERRE
Pesos chilenos	666,10	701,43	695,74	607,01
Dólares americanos	1,26	1,32	1,24	1,18
Coronas danesas	7,46	7,44	7,46	7,44
Libras esterlinas	0,68	0,67	-	-

V INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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 medio ambiente 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.

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 4b.

W ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Una actividad interrumpida es un segmento de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar completamente, cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

Los ingresos y gastos de las actividades interrumpidas se presentan separadamente en la cuenta de resultados, y los activos netos y pasivos netos se presentan igualmente de forma separada en el activo corriente y pasivo corriente consolidados, respectivamente.

Durante el ejercicio 2006, y tras las ventas de Acsa – Agbar Construcción, S.A. y Emte, S.A. (Nota 3a), el Grupo Agbar ha discontinuado el segmento de negocio de Construcción e Instalaciones (Nota 7).

X ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

En el estado de flujos de efectivo consolidado, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

— **Flujos netos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

— **Actividades ordinarias:** actividades típicas de la operativa de los negocios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

— **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

— **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el importe y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades ordinarias.

5 Política de gestión de riesgos financieros

La gestión de los riesgos financieros en el Grupo Agbar tiene como objetivos principales asegurar la disponibilidad de fondos para el cumplimiento puntual de los compromisos financieros y proteger el valor en euros de los flujos económicos y de los activos y pasivos del Grupo.

Dicha gestión se desarrolla a partir de la identificación de los riesgos, la determinación de la tolerancia a cada riesgo, la cobertura de los riesgos financieros y el control de las relaciones de cobertura establecidas.

La política del Grupo Agbar es cubrir todas aquellas exposiciones significativas y no tolerables siempre que existan instrumentos adecuados y el coste de cobertura sea razonable.



La gestión de los riesgos financieros del Grupo se realiza de un modo único e integrado, lo que permite identificar la existencia de coberturas naturales entre y dentro de los distintos negocios y optimizar así la contratación de coberturas en los mercados. Todas las coberturas externas, inclusive las relativas a filiales, están sometidas a autorización y contratación centralizadas a nivel de Grupo.

A continuación se describen los principales riesgos financieros que afronta el Grupo y las prácticas establecidas:

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

La mayor volatilidad de los mercados de cambios respecto de otros mercados (como el de tipos de interés) y la significativa actividad internacional del Grupo Agbar como inversor a largo plazo en países fuera de la zona euro hacen del riesgo de conversión (la pérdida de valor en euros de las inversiones permanentes en países cuya moneda es distinta del euro) el riesgo financiero más relevante para el Grupo. Para gestionar el riesgo de conversión, el Grupo Agbar aplica las siguientes medidas:

- _ Si el mercado financiero del país de la inversión permite obtener financiación adecuada en cuanto a plazo y a coste, la cobertura se realiza de forma natural mediante la financiación en la misma divisa de la inversión.
- _ Si lo anterior no es posible, el Grupo determina la sensibilidad patrimonial ante variaciones del tipo de cambio a partir del tamaño y de la severidad (volatilidad) de la exposición. Si dicha sensibilidad patrimonial no es aceptable, la reducción de la exposición se realiza mediante la contratación de instrumentos derivados de tipos de cambio.

En cuanto al riesgo de cambio por transacciones, la actividad exportadora o importadora de productos o servicios tiene una incidencia limitada en el Grupo. Algunas compañías cuya moneda funcional es el euro son receptoras de flujos en divisas de sus filiales internacionales, principalmente por dividendos y/o por asistencia técnica ("management fees"). En función, esencialmente, de los importes y plazos involucrados, el Grupo emplea circunstancialmente coberturas a fin de asegurar el valor de contrapartida en euros de tales operaciones.

RIESGO DE TIPOS DE INTERÉS

El riesgo de tipos de interés es el impacto en los resultados de subidas de los tipos de interés que encarecen el coste de la deuda. La exposición a este riesgo queda minorada en una parte significativa por la cobertura natural que ofrecen aquellos negocios en los que la inflación y/o los tipos de interés constituyen elementos que son incorporados en el proceso de revisión periódica de tarifas y precios. La exposición remanente es evaluada periódicamente y, tomando en consideración las expectativas de evolución de los tipos de interés de las principales monedas de financiación, se determinan los niveles y los plazos de protección con tipo fijo deseables.

La estructura establecida se logra mediante la contratación de nueva financiación a tipos fijos y/o mediante el uso de derivados de tipos de interés.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez es la posibilidad de que situaciones adversas de los mercados de capitales hagan que el Grupo Agbar no pueda financiar los compromisos adquiridos, tanto por inversión a largo plazo como por necesidades de capital de trabajo, a precios de mercado razonables, o de que el Grupo Agbar no pueda llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables.

Para gestionar el riesgo de liquidez el Grupo Agbar utiliza diversas medidas preventivas:

- _ La estructura de capital de cada compañía se establece tomando en consideración la menor o mayor volatilidad de su generación de caja.
- _ La duración y el calendario de repago de la financiación mediante deuda se establecen en base a la tipología de las necesidades que se estén financiando.
- _ El Grupo diversifica sus fuentes de financiación manteniendo un acceso a los mercados de financiación y de capitales.
- _ El Grupo mantiene facilidades crediticias comprometidas por importe y con flexibilidad suficientes.

RIESGO DE CONTRAPARTIDA FINANCIERA

El riesgo de crédito producido por el potencial incumplimiento de la contrapartida financiera se gestiona mediante las siguientes medidas:

- _ Establecimiento de límites máximos de exposición al riesgo de crédito para cada Entidad Financiera de contrapartida con las que opera el Grupo.
- _ Exigencia de calificación crediticia suficiente a la contraparte.



6 Información financiera por segmentos

SEGMENTOS DE NEGOCIO

Por motivos de gestión, el Grupo se encuentra estructurado actualmente en cuatro sectores de actividad o segmentos de negocio que son:

- _ Agua y Saneamiento (incluyendo el Holding y las sociedades corporativas)
- _ Salud
- _ Inspección y Certificación
- _ Otros

En el ejercicio 2005 el Grupo Agbar disponía, adicionalmente, del segmento “Construcción e Instalaciones”, que ha sido enajenado en el ejercicio 2006. Por aplicación de la NIIF 5 sobre actividades interrumpidas, se ha procedido a presentar en discontinuación su contribución a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2006 y 2005 y al balance consolidado del ejercicio 2005 (Nota 7).

Las principales actividades desarrolladas por el Grupo se encuentran desglosadas en la Nota 1 de esta memoria.

El resultado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 desglosado por segmentos es el siguiente, en miles de euros:

	Agua y saneamiento	Salud	Inspección y certificación	Otros	Total
2006					
Cifra de negocios	1.375.052	1.070.667	534.555	63.714	3.043.988
Ingresos de explotación	1.427.147	1.088.028	542.845	63.796	3.121.816
Gastos de explotación	(1.016.993)	(980.917)	(470.612)	(73.378)	(2.541.900)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(160.116)	(16.243)	(29.784)	(1.684)	(207.827)
Resultado de explotación	250.038	90.868	42.449	(11.266)	372.089
Resultado por deterioro de activos					(6.359)
Resultado financiero					(74.090)
Resultado de participaciones puestas en equivalencia					18.439
Resultado por venta de activos no corrientes					90.187
Otros resultados					17.064
Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas					417.330
Impuesto sobre sociedades					(114.986)
Resultado neto procedente de operaciones continuadas					302.344
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas					5.673
Resultado neto					308.017
Resultado neto atribuido a minoritarios					(140.764)
Resultado neto atribuido a la sociedad dominante					167.253
2005					
Cifra de negocios	1.175.399	971.167	406.748	129.154	2.682.468
Ingresos de explotación	1.217.611	987.378	414.432	129.404	2.748.825
Gastos de explotación	(897.130)	(893.416)	(355.240)	(122.483)	(2.268.269)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(136.757)	(14.325)	(22.834)	(3.593)	(177.509)
Resultado de explotación	183.724	79.637	36.358	3.328	303.047
Resultado por deterioro de activos					(4.346)
Resultado financiero					(59.471)
Resultado de participaciones puestas en equivalencia					14.250
Resultado por venta de activos no corrientes					147.679
Otros resultados					(8.595)
Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas					392.564
Impuesto sobre sociedades					(65.722)
Resultado neto procedente de operaciones continuadas					326.842
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas					11.228
Resultado neto					338.070
Resultado neto atribuido a minoritarios					(85.957)
Resultado neto atribuido a la sociedad dominante					252.113

Miles de euros

El desglose por sectores de las principales partidas del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente, en miles de euros:

	Agua y saneamiento	Salud	Inspección y certificación	Otros	Total
2006					
Inmovilizado (*)	3.268.328	245.650	200.791	8.614	3.723.383
Fondo de comercio	434.921	59.439	478.015	-	972.375
Otros activos totales netos	(323.710)	(212.328)	67.664	20.348	(448.026)
Total activos netos	3.379.539	92.761	746.470	28.962	4.247.732
Patrimonio neto de la sociedad dominante					1.679.629
Patrimonio neto de minoritarios					968.503
Deuda financiera neta (**)					1.599.600
Total patrimonio neto y deuda financiera neta					4.247.732
2005					
Inmovilizado (*)	2.895.163	211.516	217.401	11.881	3.335.961
Fondo de comercio	241.076	51.948	238.960	112	532.096
Otros activos totales netos	(299.982)	(187.882)	46.545	37.335	(403.984)
Activos netos de actividades interrumpidas	-	-	-	99.205	99.205
Total activos netos	2.836.257	75.582	502.906	148.533	3.563.278
Patrimonio neto de la sociedad dominante					1.549.354
Patrimonio neto de minoritarios					1.019.777
Deuda financiera neta (**)					994.147
Total patrimonio neto y deuda financiera neta					3.563.278

Miles de euros

(*) El Inmovilizado recoge el activo no corriente minorado por el fondo de comercio y los derivados a largo plazo.
 (**) La Deuda financiera neta incluye los pasivos financieros (corrientes y no corrientes), y las provisiones de Argentina, minorados por las Inversiones financieras temporales, el efectivo y medios equivalentes y los derivados a largo plazo.

La plantilla agregada al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 en los distintos segmentos es el siguiente:

	2006	2005
Agua y saneamiento	14.099	18.455
Salud	3.622	3.477
Inspección y certificación	8.371	6.292
Otros	906	4.502
TOTAL	26.998	32.726

Número de empleados

La disminución en Agua y Saneamiento es debida, principalmente, a la rescisión del contrato de concesión de Aguas Argentinas, S.A. (Nota 32).

SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

Las operaciones del Grupo se encuentran ubicadas principalmente en España, Chile y Reino Unido. A efectos de presentación de la información, Agbar ha identificado los siguientes segmentos geográficos: España, Resto de la Unión Europea, Otros países OCDE y Resto de países.

El desglose del importe de la cifra de negocios consolidada en dichos segmentos es el siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
España	2.395.318	2.262.621
Resto de Unión Europea	199.831	69.509
Otros países O.C.D.E.	64.193	44.238
Resto de países	384.646	306.100
TOTAL	3.043.988	2.682.468

Miles de euros

A continuación se muestra el detalle por segmento geográfico de los activos y de las inversiones de inmovilizado material e inmaterial, en miles de euros:

	2006		2005	
	ACTIVOS	INVERSIONES DE INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	ACTIVOS	INVERSIONES DE INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL
España	3.416.039	209.612	2.874.515	180.744
Resto de Unión Europea	1.147.770	38.356	758.274	4.396
Otros países O.C.D.E.	106.738	1.226	118.151	5.082
Resto de países	1.632.141	59.155	1.853.009	39.572
TOTAL	6.302.688	308.349	5.603.949	229.794

Miles de euros

7 Actividades interrumpidas

En el ejercicio 2005, los grupos Emte (participado al 50%) y Acsa (participado al 40%) constituían el segmento de actividad de "Construcción e Instalaciones". Con la venta de estas participaciones en 2006 desaparece dicho segmento y, en aplicación de lo establecido en la NIIF 5 sobre actividades interrumpidas, se ha procedido a presentar "en discontinuación", tanto en 2005 como en 2006, su contribución a la cuenta de pérdidas y ganancias y al balance de situación consolidado.

Los resultados después de impuestos aportados por este segmento de actividad en los ejercicios 2006 (hasta la fecha de su enajenación) y 2005, son los siguientes:

	2006	2005
Ingresos de explotación	238.260	374.583
Gastos de explotación	(229.552)	(352.955)
Amortizaciones	(1.983)	(3.225)
Resultado de explotación	6.725	18.403
Resultado por deterioro de activos	-	(229)
Resultado financiero	(1.945)	(952)
Resultado de empresas puestas en equivalencia	86	(674)
Resultado por venta de activos no corrientes	172	(22)
Otros resultados	2.100	19
Resultado antes de minoritarios e impuestos	7.138	16.545
Impuesto de sociedades	(1.465)	(5.317)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	5.673	11.228

Miles de euros

Los flujos netos de efectivo netos aportados por este segmento de actividad en los ejercicios 2006 (hasta la fecha de su enajenación) y 2005, son los siguientes:

	2006	2005
Flujos netos de efectivo de actividades operativas	(26.361)	13.890
Flujos netos de efectivo de actividades inversión	(23.236)	(30.386)
Flujos netos de efectivo de actividades financiación	51.326	15.457
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO TOTALES	1.729	(1.039)

Miles de euros



El detalle de los activos y pasivos netos del segmento de negocio discontinuado en el ejercicio 2005 es el siguiente:

CONSTRUCCIÓN E INSTALACIONES	
Inmovilizado	10.638
Fondo de comercio	48.834
Otros activos no corrientes	10.949
Otros activos corrientes	148.002
TOTAL ACTIVOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	218.423
Pasivo no corriente	10.072
Pasivo corriente	109.146
TOTAL PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	119.218

Miles de euros

El beneficio obtenido por la enajenación de este segmento de negocio durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

CONSTRUCCIÓN E INSTALACIONES	
Activos totales	265.749
Pasivos totales	166.367
Patrimonio neto total (excluido el resultado neto del periodo)	93.709
Resultado neto del periodo	5.673
Valor neto registrado el libros	99.233
Precio de la enajenación con descuento financiero	131.910
Dividendos, ajustes y provisiones por la enajenación	(4.454)
RESULTADO DE LA ENAJENACIÓN ANTES DEL EFECTO FISCAL	28.223

Miles de euros

El resultado después de impuestos de la enajenación de este segmento de negocio ha sido de 23.707 miles de euros y la carga tributaria asociada a este resultado ha sido de 4.516 miles de euros.

8 Inmovilizado inmaterial

MOVIMIENTO DEL EJERCICIO 2006

El movimiento habido en las cuentas de inmovilizado inmaterial y en sus amortizaciones acumuladas para el ejercicio 2006 ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Saldo al 1 de enero de 2006	Variaciones de perímetro o método consolidación	Inversiones o Dotaciones	Traspasos	Bajas	Diferencias de Conversión	Saldo al 31 de dic. de 2006
Coste:							
Concesiones Administrativas	605.426	35.487	82.268	(76.259)	(22.608)	(13.228)	611.086
Aplicaciones informáticas	129.246	22.063	10.007	953	(3.510)	(2.132)	156.627
Fondo de comercio adquirido	13.009	86	2.129	-	(106)	-	15.118
Otros	173.013	1.690	4.420	60.202	(13.324)	(10.501)	215.500
Total coste	920.694	59.326	98.824	(15.104)	(39.548)	(25.861)	998.331
Amortización acumulada	(306.019)	(13.041)	(56.110)	3.570	18.197	4.291	(349.112)
Inmovilizado inmaterial neto	614.675	46.285	42.714	(11.534)	(21.351)	(21.570)	649.219

Miles de euros

En el apartado "Otros" se incluye principalmente los derechos de agua, así como los derechos de uso sobre bienes cedidos por terceros.

Las principales variaciones de perímetro del ejercicio 2006 corresponden a los activos incorporados por el Grupo Aigües de Cabrera, con 33,2 millones de euros de impacto neto, por el Grupo Bristol Water, con 7,0 millones de euros de impacto neto y por el Grupo RTD con 1,6 millones de euros de impacto neto.

La inversión del período, que alcanza 98.824 miles de euros, se concentra en el segmento Agua y Saneamiento y recoge principalmente altas de concesiones administrativas.

Las bajas en concesiones administrativas corresponden, principalmente, al cambio de método de consolidación de Aguas de Albacete, S.A. que pasa de consolidarse por el método de integración global al de puesta en equivalencia (Nota 11).

La disminución en concepto de diferencias de conversión se debe, básicamente, al impacto que la depreciación del peso chileno (13,5% respecto al cierre del ejercicio 2005) ha tenido sobre el inmovilizado inmaterial de las filiales chilenas del Grupo.

A 31 de diciembre de 2006, el inmovilizado inmaterial totalmente amortizado ascendía a 168.354 miles de euros.

MOVIMIENTO DEL EJERCICIO 2005

	Saldo al 1 de enero de 2005	Variaciones de perímetro o método consolidación	Inversiones o Dotaciones	Traspasos	Bajas	Diferencias de Conversión	Saldo al 31 de dic. de 2005
Coste:							
Concesiones Administrativas	566.948	(24.037)	13.990	33.043	(318)	15.800	605.426
Aplicaciones informáticas	116.096	2.860	7.847	3.726	(3.398)	2.115	129.246
Fondo de comercio adquirido	4.990	7.900	8.125	(8.007)	-	1	13.009
Otros	128.154	40.663	6.081	2.519	(19.703)	15.299	173.013
Total coste	816.188	27.386	36.043	31.281	(23.419)	33.215	920.694
Amortización acumulada	(254.705)	(1.597)	(49.458)	(4.582)	9.451	(5.128)	(306.019)
Inmovilizado inmaterial neto	561.483	25.789	(13.415)	26.699	(13.968)	28.087	614.675

Miles de euros

Las variaciones de perímetro o método de consolidación del ejercicio 2005 incluyen, básicamente, el impacto por el cambio de método de consolidación del Grupo Inversiones Aguas Metropolitanas, de integración proporcional a integración global (Nota 3c), por la incorporación de la Sociedad Applus Danmark, A/S y por la venta de la Sociedad Aguas Guarroba, S.A.

A 31 de diciembre de 2005, el inmovilizado inmaterial totalmente amortizado ascendía a 127.460 miles de euros.

CONCESIONES ADMINISTRATIVAS

El apartado "Concesiones Administrativas" recoge 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, la 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 principalmente aportaciones por adjudicación o renovación de concesiones.

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 840 y 770 al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente. De estos contratos, únicamente 9 para el 2006 y 13 para el ejercicio 2005, corresponden a concesiones administrativas situadas fuera de España y distribuidas por las diferentes áreas geográficas de implantación del Grupo Agbar. Las concesiones administrativas tienen vencimientos diversos, que van desde el ejercicio 2007 hasta el 2074.

A lo largo de los próximos 5 años vencerán 240 contratos aproximadamente. En línea con la tendencia histórica, se espera la renovación de un alto porcentaje de los mismos.

La cartera promedio, medida en número de años, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, asciende a 18 años en ambos ejercicios.

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

	2006	2005
Agua y saneamiento :		
Grupo Sorea	415.921	331.790
Grupo Aquagest Levante	64.928	95.912
Grupo Aquagest Región de Murcia	50.648	-
Agbar	7.254	7.254
Grupos Agbar Chile – Agbar Latinoamérica	160	98.293
Agbar Global Market, S.A.	51	51
Otros sectores:		
Grupo Adeslas	38.519	38.519
Grupo Applus Servicios Tecnológicos	33.601	33.600
Otros	4	7
Coste total	611.086	605.426
Amortización acumulada	(167.259)	(150.268)
Concesiones administrativas netas	443.827	455.158

Miles de euros

9 Inmovilizado material

MOVIMIENTO DEL EJERCICIO 2006

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

	Saldo al 1 de enero de 2006	Variacio- nes de perímetro o método consoli- dación	Inver- siones o Dotacio- nes	Trasposos	Bajas	Diferen- cias de Conver- sión	Saldo al 31 de dic. de 2006
Coste:							
Terrenos y construcciones	706.078	172.530	9.605	4.091	(10.251)	(41.606)	840.447
Instalaciones técnicas y maquinaria	582.857	238.525	31.237	12.812	(9.297)	(43.150)	812.984
Instalaciones de conducción	2.011.153	225.965	30.770	23.969	(35.088)	(170.825)	2.085.944
Otro inmovilizado	656.751	37.712	34.860	11.663	(13.342)	(53.160)	674.484
Anticipos e inmovilizaciones							
materiales en curso	126.822	11.294	103.054	(65.017)	(791)	(10.065)	165.297
Subvenciones	(28.663)	(905)	(16.083)	(239)	13.074	-	(32.816)
Total coste	4.054.998	685.121	193.443	(12.721)	(55.695)	(318.806)	4.546.340
Amortización acumulada	(1.886.411)	(219.687)	(152.189)	1.584	26.581	141.769	(2.088.353)
Inmovilizado Material Neto	2.168.587	465.434	41.254	(11.137)	(29.114)	(177.037)	2.457.987

Miles de euros

Las principales variaciones de perímetro del ejercicio 2006 corresponden a los activos incorporados por el Grupo Bristol Water por importe neto de 382,1 millones de euros, por el subgrupo "UMR Canarias" por importe neto de 29,0 millones de euros y por la entrada del Grupo RTD por importe neto de 15,7 millones de euros.

La inversión del período, que alcanza 209.526 miles de euros sin considerar las subvenciones recibidas en el ejercicio, se concentra en el segmento Agua y Saneamiento. Como ya se ha indicado en el movimiento de inmovilizado inmaterial del ejercicio 2006, la disminución en concepto de diferencias de conversión se debe, básicamente, al impacto que la depreciación del peso chileno (13,5% respecto al cierre del ejercicio 2005) ha tenido también sobre el inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2006, el inmovilizado material totalmente amortizado ascendía a 825.141 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006, el inmovilizado material neto mantenido fuera de España asciende a 1.582.275 miles de euros, de los que 1.122.632 miles de euros corresponden a Chile y 405.387 miles de euros a Reino Unido.

Las sociedades del Grupo mantienen, a 31 de diciembre de 2006, compromisos de inversión en bienes de inmovilizado material asociados básicamente a las concesiones de los servicios de agua y saneamiento por importe de 551 millones de euros.



MOVIMIENTO DEL EJERCICIO 2005

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

	Saldo al 1 de enero de 2005	Variacio- nes de perímetro o método consolida- ción	Inver- siones o Dotacio- nes	Traspasos	Bajas	Diferen- cias de Conver- sión	Saldo al 31 de dic. de 2005
Coste:							
Terrenos y construcciones	538.574	87.714	35.019	22.091	(25.703)	48.383	706.078
Instalaciones técnicas y maquinaria	450.095	62.711	20.738	15.064	(12.595)	46.844	582.857
Instalaciones de conducción	1.542.585	236.599	23.718	7.115	(3.985)	205.121	2.011.153
Otro inmovilizado	471.542	104.002	29.484	2.635	(14.085)	63.173	656.751
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	90.930	13.208	84.793	(68.595)	(1.703)	8.189	126.822
Subvenciones	(25.465)	259	(7.747)	(1.307)	5.597	-	(28.663)
Total coste	3.068.261	504.493	186.005	(22.997)	(52.474)	371.710	4.054.998
Amortización acumulada	(1.391.934)	(237.775)	(128.427)	(2.502)	25.568	(151.341)	(1.886.411)
Inmovilizado Material Neto	1.676.327	266.718	57.578	(25.499)	(26.906)	220.369	2.168.587

Miles de euros

Las variaciones de perímetro o método de consolidación del ejercicio 2005 incluyen, principalmente, el impacto por el cambio de método de consolidación del Grupo Inversiones Aguas Metropolitanas, de integración proporcional a integración global (Nota 3c), por la incorporación de la Sociedad Applus Danmark, A/S y por las salidas de AGM Contacta, S.L. y Aguas Guariroba, S.A.

La inversión del período, que alcanza 193.752 miles de euros sin considerar las subvenciones recibidas en el ejercicio, se concentra en el segmento Agua y Saneamiento.

Las bajas del ejercicio 2005 incluyen la venta por parte de la Sociedad Dominante de los edificios de la antigua sede social de Paseo de San Juan a la Generalitat de Catalunya, cuyos valores bruto y neto ascendían a 45,1 millones de euros y a 17,6 millones de euros respectivamente.

El aumento en concepto de diferencias de conversión se debe, básicamente, a la apreciación del peso chileno en un 25% en el ejercicio 2005 respecto al cierre de 2004.

A 31 de diciembre de 2005, el inmovilizado material totalmente amortizado ascendía a 540.525 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2005, el inmovilizado material neto mantenido fuera de España asciende a 1.367.307 miles de euros, de los que 1.300.235 miles de euros corresponden a Chile.

ACTUALIZACIÓN DE BALANCES

Al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, en el ejercicio 1996 varias sociedades del Grupo Agbar procedieron a actualizar el valor de sus activos materiales. La plusvalía resultante de dicha actualización, neta del gravamen único del 3%, se registró en Patrimonio Neto (Nota 16d).

Las cuentas afectadas por esta actualización y su efecto al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se detallan a continuación, en miles de euros:

	2006			2005		
	Incremento de coste	Amortización acumulada	Efecto neto	Incremento de coste	Amortización acumulada	Efecto neto
Terrenos y construcciones	12.976	(4.580)	8.396	13.091	(4.239)	8.852
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.822	(7.757)	65	8.104	(7.149)	955
Instalaciones de conducción de agua	104.726	(72.901)	31.825	105.430	(69.305)	36.125
Otro inmovilizado	1.692	(1.635)	57	1.904	(1.841)	63
Total	127.216	(86.873)	40.343	128.529	(82.534)	45.995

Miles de euros

El incremento de coste indicado se amortiza en la vida útil restante de los elementos patrimoniales actualizados, siendo el aumento de las amortizaciones por este concepto en los ejercicios 2006 y 2005 de 5.364 y 5.882 miles de euros respectivamente. Se prevé que en el ejercicio 2007 este aumento será de 3.493 miles de euros.

ACTIVOS REVERTIBLES

Algunas sociedades del Grupo Agbar tienen parte de su inmovilizado material y financiero sujeto a reversión a las Administraciones Públicas al término del período de concesión.

El coste actualizado de los activos materiales afectos a dicha reversión al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente, en miles de euros:

	2006			2005		
	Coste bruto	Amortización acumulada	Coste neto	Coste bruto	Amortización acumulada	Coste neto
Sorea, Soc. Regional Abast. Aguas, S.A.	70.741	(37.635)	33.106	63.685	(34.117)	29.568
Applus Iteuve Technology, S.L.	23.960	(12.096)	11.864	23.772	(11.060)	12.712
Applus ECA-ITV, S.A.	19.577	(7.034)	12.543	19.525	(6.343)	13.182
Compañía de Seguros Adeslas, S.A.	13.007	(1.864)	11.143	9.641	(783)	8.858
Aquagest Levante, S.A.	7.964	(3.264)	4.700	8.419	(1.429)	6.990
Aquagest Región de Murcia, S.A.	7.361	(1.390)	5.971	-	-	-
Idiada Automotive Technology, S.A.	7.255	(1.529)	5.726	6.681	(2.249)	4.432
Canaragua, S.A.	5.518	(4.000)	1.518	5.228	(3.453)	1.775
Applus Iteuve Euskadi, S.A.	3.918	(1.373)	2.545	3.864	(1.250)	2.614
Iteuve Alicante, S.A.	3.906	(1.422)	2.484	-	-	-
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	2.919	(1.136)	1.783	2.592	(543)	2.049
Applus Iteuve Andalucía, S.A.	2.820	(1.649)	1.171	2.822	(1.567)	1.255
Aquagest Sur, S.A.	2.466	(352)	2.114	3.278	(1.233)	2.045
Aigües de Sant Pere de Ribes, S.A.	1.331	(717)	614	1.303	(658)	645
Companyia d'Aigües de l'Alt Penedès i l'Anoia, S.A.	85	(24)	61	85	(21)	64
Applus Technologies, Inc.	-	-	-	2.570	(2.260)	310
Total	172.828	(75.485)	97.343	153.465	(66.966)	86.499

Miles de euros

ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Los activos que han sido adquiridos en régimen de arrendamiento financiero tienen un coste en origen de 54,6 y 4,1 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente. Al cierre del ejercicio 2006 las cuotas pendientes de pago asociadas a estos arrendamientos financieros ascienden a 33,4 millones de euros.

10 Inmovilizado financiero

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2006 y 2005 en las diversas cuentas del "Inmovilizado financiero" han sido los siguientes, en miles de euros:

	Saldo al 1 de enero de 2006	Variacio- nes de perímetro o método consolida- ción	Adiciones o Dotacio- nes	Traspasos	Bajas	Diferen- cias de Conver- sión	Saldo al 31 de dic. de 2006
Activos mantenidos para negociación:							
Derivados a largo plazo	35.253	-	31.437	4.781	(20.370)	(35)	51.066
Préstamos y cuentas a cobrar:							
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	1.331	-	27.269	7.272	(607)	-	35.265
Créditos a largo plazo	81.764	24	23.423	(6.672)	(9.807)	(1.279)	87.453
Deudas por operaciones de tráfico	1.687	-	-	(547)	-	-	1.140
Inversiones a mantener hasta su vencimiento:							
Depósitos y fianzas	29.372	173	4.738	64	(1.606)	(7)	32.734
Activos financieros disponibles para la venta:							
Participación en otras Empresas	70.166	638	30.875	(1.686)	(256)	416	100.153
Valores de renta fija	2.913	354	-	(2.734)	(154)	-	379
Otros:							
Desembolsos pendientes sobre acciones	(114)	-	-	-	-	-	(114)
Total inmovilizaciones financieras	222.372	1.189	117.742	478	(32.800)	(905)	308.076

	Saldo al 1 de enero de 2005	Variacio- nes de perímetro o método consolida- ción	Adiciones o Dotacio- nes	Traspasos	Bajas	Diferen- cias de Conver- sión	Saldo al 31 de dic. de 2005
Activos mantenidos para negociación:							
Derivados a largo plazo	-	412	47.248	2	(12.409)	-	35.253
Préstamos y cuentas a cobrar:							
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	5.669	(2.701)	704	(2.337)	(4)	-	1.331
Créditos a largo plazo	77.371	381	15.011	(4.957)	(7.756)	1.714	81.764
Deudas por operaciones de tráfico	2.644	-	-	(957)	-	-	1.687
Inversiones a mantener hasta su vencimiento:							
Depósitos y fianzas	25.489	632	3.203	660	(620)	8	29.372
Activos financieros disponibles para la venta:							
Participación en otras Empresas	26.112	1.036	31.583	18.432	(6.939)	(58)	70.166
Valores de renta fija	1.425	(342)	(369)	3.258	(1.059)	-	2.913
Otros:							
Desembolsos pendientes sobre acciones	(328)	-	(114)	328	-	-	(114)
Total inmovilizaciones financieras	138.382	(582)	97.266	14.429	(28.787)	1.664	222.372

Miles de euros

El epígrafe "Participación en otras empresas" incluye las acciones de Suez, S.A. propiedad del Grupo Agbar. Por aplicación de la NIC 39, esta participación se halla valorada a valor de mercado, que asciende a 93.464 y 62.658 miles de euros al cierre de los ejercicios 2006 y 2005. Esta valoración supone una plusvalía latente neta de 75.434 y 44.628 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente. Los créditos a largo plazo corresponden, principalmente, a financiaciones concedidas a Entidades Públicas, mayoritariamente a Ayuntamientos, para los que se realiza la gestión del servicio municipal de abastecimiento de agua.

El vencimiento de los valores de renta fija y otras inversiones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue, en miles de euros:

2006	2008	2009	2010	A PARTIR 2011	TOTAL
Créditos a sociedades puestas en equivalencia y otros créditos a largo plazo	4.261	18.180	3.188	97.089	122.718
Valores de renta fija	377	2	-	-	379
Derivados a largo plazo	2.311	9.141	1.293	38.321	51.066
Depósitos y fianzas	2.369	1.098	2	29.265	32.734
TOTAL	9.318	28.421	4.483	164.675	206.897

Miles de euros

2005	2007	2008	2009	A PARTIR 2010	TOTAL
Créditos a sociedades puestas en equivalencia y otros créditos a largo plazo	6.171	23.352	3.873	49.699	83.095
Valores de renta fija	2.774	139	-	-	2.913
Derivados a largo plazo	-	276	965	34.012	35.253
Depósitos y fianzas	1.527	788	60	26.997	29.372
TOTAL	10.472	24.555	4.898	110.708	150.633

Miles de euros

11 Participaciones puestas en equivalencia

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en participaciones en empresas asociadas (véase Anexo II) ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Saldo al 1 de enero	Variacio- nes de perímetro o método de consoli- dación	Resultado	Reparto de divi- dendos	Diferen- cias de Conver- sión	Otros	Saldo al 31 de dic.
Ejercicio 2006	132.074	13.951	18.439	(14.504)	(2.192)	(2.303)	145.465
Ejercicio 2005	88.327	38.772	14.250	(11.809)	2.534	-	132.074

Miles de euros

En el ejercicio 2006, la principal variación de perímetro o método consolidación corresponde al cambio de método de consolidación de Aguas de Albacete, S.A., que pasa de consolidarse por el método de integración global al de puesta en equivalencia. Asimismo, en el ejercicio 2005, se incorporó el Igualatorio Médico Quirúrgico (Grupo Iquimesa).

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005, en miles de euros, es el siguiente:

	2006	2005
Agua y saneamiento		
Aguas Municipalizadas de Alicante, E.M. (Amaem)	9.142	8.890
Aguas de Saltillo, S.A. de C.V.	8.316	8.645
Empresa Municipal de Aguas y Saneamiento de Murcia, S.A. (Emuasa)	7.807	7.496
Aigües i Sanejament d'Elx, S.A.	6.538	6.432
Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A.	6.360	6.062
Empresa Municipal de Abastecimiento y Saneamiento de Granada, S.A. (Emasagra)	6.060	6.672
Aguas de Cartagena, S.A. E.S.P. (Acuacar)	5.899	6.296
Empresa Municipal Mixta d'Aigües de Tarragona, S.A. (Ematsa)	5.638	6.227
Aguas de Albacete, S.A.	5.556	-
Aguas del Arco Mediterráneo, S.A.	4.248	3.592
Aigües del Segarra Garrigues, S.A.	3.081	-
Aguas de la Habana	2.856	3.156
Aguas del Telde, Gestión Integral del Servicio, S.A.	2.622	2.593
Clavegueram de Barcelona, S.A. (Clabsa)	2.533	2.551
Secomsa Aigües, S.L.	2.449	-
Teidagua, S.A.	2.374	2.301
Aguas y Saneamiento de Torremolinos, S.A. (Astosam)	2.258	2.249
Aguas de Lorca, S.A.	1.654	1.717
Aguas Vega-Sierra Elvira, S.A. (Aguas Vira)	1.414	2.761
Companyia d'Aigües de Palamós, S.A.	1.370	1.341
Empresa Mixta de Aguas Residuales de Alicante, S.A. (Emarasa)	1.354	1.278
Aguas de Cieza, S.A.	1.253	1.274
Edar Cádiz – San Fernando, A.I.E. (Bahía Gaditana)	1.131	1.147
E.M. Aigües de l'Horta, S.A.	1.098	1.098
Girona, S.A.	1.082	1.001
Aigües Municipals de Paterna, S.A.	1.066	-
Aigües de Cullera, S.A.	941	938
Empresa d'Aigües i Serveis de Cervera i la Segarra, S.L.	886	894
Aguas de Arona, S.A.	679	690
Sermubeniel, S.A.	584	-
Aguas de Montilla, S.A.	527	499
Empresa Mixta d'Aigües de la Costa Brava, S.A.	465	-
Aguas de Jumilla, S.A.	386	390
Grupo Sorea-Rubatec	339	310
Drenatges Urbans del Besòs, S.L.	213	177
Aigües d'Osona, S.A.	181	127
Otros	135	136
Total	100.495	88.940
Salud		
Grupo Iquimesa	38.592	38.048
Sanatorio Médico-Quirúrgico Cristo Rey, S.A.	1.548	1.501
Salamanca Laboratorio Clínico, S.A.	336	318
Total	40.476	39.867
Inspección y Certificación		
Applus Argentina, S.A.	2.419	2.675
RTD Holding B.V.	1.525	-
I.T.V. Inspección Técnica de Vehículos, S.A.	550	592
Total	4.494	3.267
Total sociedades puestas en equivalencia	145.465	132.074

Miles de euros

12 Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Saldo inicial al 1 de enero	532.096	336.307
Adiciones	486.239	168.431
Bajas	(10.850)	(12.067)
Saneamientos (Nota 23)	(4.599)	(3.488)
Diferencias de conversión	(30.511)	42.913
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	972.375	532.096

Miles de euros

MOVIMIENTO DEL EJERCICIO 2006

Las principales adiciones del ejercicio 2006 corresponden a los fondos de comercio generados en las adquisiciones del Grupo Bristol Water, 234,6 millones de euros, del Grupo RTD, 152,0 millones de euros, y de la Sociedad K1, 39,9 millones de euros (Nota 3).

Las bajas corresponden, básicamente, a la venta del 1,1% de Aguas Andinas, S.A. Las diferencias de conversión recogen las variaciones por tipo de cambio de los fondos de comercio mantenidos sobre participaciones en el extranjero. Su disminución se concentra, esencialmente, en los fondos de comercio del Grupo Agua Chile a causa de la depreciación del peso chileno en un 13,5% respecto a diciembre de 2005.

MOVIMIENTO DEL EJERCICIO 2005

En el ejercicio 2005, las adiciones más significativas responden a la operación de adquisición de Acyma (77 millones de euros) y a la compra de Applus Danmark, A/S (21,3 millones de euros). Adicionalmente, incluyen el mayor fondo de comercio por el cambio de método de consolidación, respecto al ejercicio anterior, del Grupo IAM por importe de 46,2 millones de euros.

En 2005, las bajas se explican principalmente por la venta de la sociedad Iteuve Portugal, Ltda.

En este ejercicio, las diferencias de conversión recogen, básicamente, el impacto en los fondos de comercio del Grupo Agua Chile por la apreciación del peso chileno en un 25% respecto a diciembre de 2004.

DETALLE DE LOS FONDOS DE COMERCIO

El detalle de los fondos de comercio netos al cierre del ejercicio 2006 y 2005 son los que se detallan a continuación, en miles de euros:

	2006	2005
Grupo Applus	478.015	238.960
Grupo Bristol Water	234.553	-
Grupos Agbar Chile – Agbar Latino-américa	189.922	229.815
Grupo Adeslas	59.439	51.948
Interagua Servicios Integrales del Agua, S.A.U.	6.213	6.633
Grupo Sorea	3.375	3.691
Grupo Aquagest Levante	858	937
Tribugest	-	112
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	972.375	532.096

Miles de euros

TEST DE DETERIORO

De acuerdo con los test de deterioro realizados, que están basados en las estimaciones y proyecciones de las que dispone el Grupo Agbar, las previsiones de beneficios atribuibles a las participaciones con fondos de comercio asociados superan individualmente el valor en libros consolidado de los mismos en todos los casos, a excepción, principalmente, del fondo de comercio de Iteuve Andalucía, que ha sido saneado, en 2006 y 2005, por un importe de 3.719 y 1.026 miles de euros (Nota 23). Adicionalmente, y tal y como se describe en la Nota 3, durante los ejercicios 2006 y 2005 se han producido ventas parciales de participaciones que el Grupo Agbar ostenta en el Grupo Agbar Chile y en el Grupo Applus, que han puesto de manifiesto que no existen problemas de recuperabilidad de los fondos de comercio asociados a estas inversiones, los cuales representan en conjunto el 69% de todos los fondos de comercio existentes a 31 de diciembre de 2006.

13 Existencias

La composición de las existencias del Grupo Agbar a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Comerciales	19.636	19.529
Materias primas y otros aprovisionamientos	8.830	6.096
Trabajos en curso	441	2.739
Productos terminados	162	21
TOTAL EXISTENCIAS	29.069	28.385

Miles de euros

14 Deudores comerciales y otros

El detalle de este capítulo del activo corriente del balance consolidado es el siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	732.396	667.726
Activos impuestos corrientes	28.741	33.118
Deudas de sociedades puestas en equivalencia	28.446	28.780
Otros deudores	183.436	53.118
TOTAL DEUDORES	973.019	782.742

Miles de euros

Dentro del saldo "Otros deudores" a 31 de diciembre de 2006 figura el importe pendiente de cobro por la venta de la participación en Emte, S.A. (Nota 3a).

15 Inversiones financieras temporales

A 31 de diciembre de 2006, el epígrafe de Inversiones Financieras Temporales, que asciende a 135.431 miles de euros (221.974 miles de euros en el ejercicio 2005), incluye básicamente activos financieros a corto plazo remunerados, que son mantenidos por las distintas sociedades del Grupo. Dicho saldo a cierre de los ejercicios 2006 y 2005 se concentra principalmente en los segmentos Salud (115.940 miles de euros y 69.188 miles de euros, respectivamente) e Inspección y Certificación (7.537 miles de euros y 93.232 miles de euros, respectivamente).

16 Patrimonio neto

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en el capítulo “Patrimonio neto” del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Capital	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reservas voluntarias
Saldo a 1 de enero de 2005	145.531	160.057	128.061	29.174	418.153
Primera aplicación de la NIC 32 y 39	-	-	-	-	31.245
Distribución resultado del ejercicio 2004	-	-	-	230	38.688
Dividendo complementario del ejercicio 2004	-	-	-	-	-
Ampliación de capital (Serie A)	1.469	-	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones (Plan Mayo)	597	7.333	-	-	-
Resultados reconocidos en patrimonio neto	-	-	-	-	43.747
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2005	-	-	-	-	-
Variaciones de perímetro y otros	-	-	-	-	(437)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	147.597	167.390	128.061	29.404	531.396
Distribución del resultado del ejercicio 2005	-	-	-	294	27.861
Dividendo complementario del ejercicio 2005	-	-	-	-	-
Ampliación de capital (Serie A)	1.477	-	-	-	-
Plan de opciones sobre acciones (Plan Mayo)	568	6.991	-	-	-
Resultados reconocidos en patrimonio neto	-	-	-	-	25.457
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2006	-	-	-	-	-
Variaciones de perímetro y otros	-	-	-	-	(225)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	149.642	174.381	128.061	29.698	584.489

A CAPITAL SUSCRITO Y ACCIONES PROPIAS

El Capital suscrito a 31 de diciembre de 2006 es de 149.965.688 euros y está representado por 149.965.688 acciones ordinarias, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de las que 323.981 se mantienen en autocartera y se presentan disminuyendo la cifra de capital del balance de situación consolidado (Nota 27). Todas las acciones están representadas por anotaciones en cuenta. 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 hasta 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 de Opciones Mayo 2001 (Nota 27). La ampliación de capital sólo fue parcialmente suscrita por la entidad financiera “la Caixa” que suscribió 1.800.375 acciones, quedando estas totalmente desembolsadas. Dicha entidad financiera mantenía

Reservas en sociedades consolidadas	Diferencia ajuste del capital a euros	Diferencias de conversión	Rtdo. neto atrib. a la Soc. Dominante	Dividendo a cuenta	Dividendo complementario	Patrimonio neto de los minoritarios	Total
189.766	231	110	216.123	(23.053)	-	341.984	1.606.137
-	-	-	-	-	-	-	31.245
118.389	-	-	(216.123)	23.053	35.763	-	-
-	-	-	-	-	(35.763)	-	(35.763)
-	-	-	-	-	-	-	1.469
-	-	-	-	-	-	-	7.930
-	-	10.469	-	-	-	53.632	107.848
-	-	-	252.113	-	-	85.957	338.070
-	-	-	-	(25.572)	-	-	(25.572)
-	-	-	-	-	-	538.204	537.767
308.155	231	10.579	252.113	(25.572)	-	1.019.777	2.569.131
160.161	-	-	(252.113)	25.572	38.225	-	-
-	-	-	-	-	(38.225)	-	(38.225)
-	-	-	-	-	-	-	1.477
-	-	-	-	-	-	-	7.559
-	-	(7.092)	-	-	-	(89.250)	(70.885)
-	-	-	167.253	-	-	140.764	308.017
-	-	-	-	(25.929)	-	-	(25.929)
-	-	-	-	-	-	(102.788)	(103.013)
468.316	231	3.487	167.253	(25.929)	-	968.503	2.648.132

Miles de euros

estos títulos hasta que fueran ejecutadas las opciones por los beneficiarios del Plan Mayo 2001 o hasta que venciera el plan.

Como consecuencia de la finalización del duodécimo y último de los períodos del “Plan de Opciones Mayo 2001”, la Sociedad Dominante ejercitó la opción de compra sobre la totalidad de las 584.442 acciones rescatables clase B y éstas se convirtieron en acciones clase A, eliminándose así la distinción de clase, por cuanto todas las acciones representativas del capital social sobrevivieron de la misma clase. De las referidas 584.442 acciones, 260.461 acciones se corresponden con opciones ejercitadas por los beneficiarios del referido Plan de Opciones en el último período de comunicación y 323.981 acciones resultaron “sobrantes”, por lo que se mantienen en autocartera con la finalidad de proceder a su amortización, previa reducción del capital social en el importe nominal que proceda.

El Consejo de Administración de Agbar, en su reunión de 29 de septiembre de 2006, haciendo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas cele-

brada el 30 de mayo de 2003, acordó ampliar el capital social por un importe máximo de 1.481.653 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.481.653 acciones ordinarias, de valor nominal 1 euro cada una, representadas por anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear) la entidad designada para la llevanza de su registro contable. El período de suscripción preferente fue del 31 de octubre al 14 de noviembre de 2006, ambos inclusive. Transcurrido el referido plazo de suscripción, habían sido realmente suscritas y desembolsadas 1.476.477 acciones. La escritura pública de aumento de capital fue otorgada el 20 de noviembre de 2006. 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.

Al 31 de diciembre de 2006, el único accionista de la Sociedad Dominante con participación igual o superior al 10% es HISUSA, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (Sociedad participada por Suez-Environnement España, S.L. - Grupo Suez - y Caixa Holding, S.A.U. - Grupo "la Caixa"-), con un porcentaje, calculado descontando las acciones en autocartera, del 47,97%.

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, para que dentro del plazo máximo de cinco años pueda ampliar en una o varias veces el capital social mediante aportaciones dinerarias y emisión de acciones ordinarias, de Clase A, en una cifra de hasta 72.214 miles de euros, con autorización expresa para delegar en la Comisión Ejecutiva tal decisión, dejando sin efecto, en cuanto fuere menester, la anterior autorización que fue otorgada por la Junta de 20 de mayo de 1998, en la parte no utilizada. A 31 de diciembre de 2006 están pendientes de ejercitar ampliaciones de capital por un importe total de 66.376 miles de euros.

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

Asimismo, la mencionada Junta General de Accionistas de 30 de mayo de 2003, aprobó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para emitir en una o varias veces, en un plazo de cinco años, hasta 500 millones de euros en obligaciones u otros valores de renta fija, simples, con garantía hipotecaria y convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Sociedad Dominante, pudiendo a su vez delegar en la Comisión Ejecutiva y/o en el Presidente, dejando sin efecto en la parte no utilizada la autorización que fue otorgada por la Junta de 20 de mayo de 1998. La Junta acordó aumentar, desde entonces y para en su momento, el capital social hasta la cifra máxima de 500 millones de euros o, en su caso, en la cuantía necesaria para atender a la conversión en acciones de los valores de renta fija convertibles en acciones que puedan emitirse al amparo de esta autorización. Una vez transcurrido el plazo de vigencia de la autorización, ésta quedará sin valor alguno en la parte que no hubiese sido dispuesta. Al 31 de diciembre de 2006 no ha sido ejercida esta facultad por parte del Consejo de Administración.

C PRIMA DE EMISIÓN

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

D RESERVA DE REVALORIZACIÓN

La plusvalía, neta del gravamen único del 3%, asignable al Grupo Agbar resultante de la actualización del inmovilizado material realizada en el ejercicio 1996 (Nota 9), ascendió a un importe total de 146.437 miles de euros. Dicho importe se encuentra registrado según su origen, en los epígrafes "Reservas de revalorización" y "Reser-





vas en sociedades consolidadas” por unos importes a la fecha de 128.061 y 18.376 miles de euros, respectivamente.

El Real Decreto-Ley 7/1996 establece que habiendo transcurrido el plazo de 3 años sin que la Administración Tributaria haya comprobado el saldo de dicha plusvalía, ésta podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliación del capital social y a compensar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro. 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 OTRAS RESERVAS

— 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.

— Reservas voluntarias:

La totalidad de las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de libre disposición, excepto por el importe asociado a gastos de establecimiento, gastos de investigación y desarrollo y fondo de comercio de fusión de la Sociedad Dominante, si los hubiere, tal y como establece el artículo 194 del Texto Refundido de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional:

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Grupo Applus Servicios Tecnológicos	102.829	101.870
Agbarex, S.L.U.	94.172	63.398
Grupo Adeslas	59.887	49.770
Grupo Sorea	56.087	29.211
Grupo Aquagest Levante	18.058	11.197
Grupo Agbar Servicios Compartidos	1.015	837
Agbar Mantenimiento, S.A.	641	641
Tribugest Gestión de Tributos, S.A.	517	(214)
Grupo EMTE	-	15.546
Aguas de la Costa, S.A.	-	(4.482)
Reneva, S.A.	-	(7)
Agbar Capital, S.A.	(1)	-
Agbar International, BV	(4)	(629)
Aigües de Sant Pere de Ribes, S.A.	(116)	-
INUSA Sociedad de Inmuebles, S.A.	(212)	(150)
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	(307)	(325)
Grupo Interagbar de México	(509)	(1.071)
Aguas de Levante, S.A. (ADL)	(518)	(555)
Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (Searsa)	(523)	(493)
Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A.	(1.378)	(1.430)
Grupos Agbar Chile – Agbar Latinoamérica	(8.022)	(11.861)
Agbar Global Market, S.A. Sociedad Unipersonal	(8.756)	(9.469)
Agencia Servicios Mensajería, S.A.	(10.918)	(11.062)
Grupo Interagua	(21.814)	(21.908)
Ajustes y eliminaciones de consolidación no asignables a las sociedades	185.347	89.822
TOTAL	465.475	298.636

Miles de euros

Los importes incluidos en la línea denominada “Ajustes y eliminaciones de consolidación no asignables a las sociedades” de este cuadro, corresponden principalmente, 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.

Reservas en sociedades puestas en equivalencia:

El detalle de este epígrafe "Reservas de sociedades puestas en equivalencia" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Aguas Municipales de Alicante Empresa Mixta (AMAEM)	5.307	4.894
Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A.	2.322	2.130
Resto Grupo Aguagest Levante	2.108	1.122
Empresa Municipal de Aguas y Saneamiento de Murcia, S.A. (EMUASA)	2.020	1.854
Aguas de Cartagena, S.A., E.S.P. (ACUACAR)	1.510	2.973
Instituto Médico Quirúrgico (IMQ)	525	-
ITV Inspección Técnica de Vehículos	105	7
Grupo Acsa- Agbar Construcción	-	10.367
Applus Argentina, S.A.	(10.999)	(12.036)
Otras	(57)	(1.792)
TOTAL	2.841	9.519

Miles de euros

F DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

La composición del epígrafe "Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Grupos Agbar Chile – Agbar Latinoamérica	2.097	6.933
Aguas de Cartagena, S.A. E.S.P. (Acuacar)	933	1.540
Grupo Applus Servicios Tecnológicos (Brasil)	383	(19)
Grupo Applus Servicios Tecnológicos (EUA)	235	451
Grupo Applus Servicios Tecnológicos (Chile)	85	119
Grupo Bristol Water (Reino Unido)	71	-
Grupo Applus Servicios Tecnológicos (Méjico)	32	52
Applus Airon Technic, A/S (República Checa)	22	-
Grupo Applus Servicios Tecnológicos (Otros Latinoamérica)	10	159
Aguas de la Costa, S.A. (Uruguay)	-	539
Grupo EMTE (Chile)	-	14
Grupo Acsa Agbar Construcción	-	(48)
Applus Danmark, A/S	(3)	26
Interagbar de México, S.A. de C.V.	(49)	529
RTD Quality Services	(67)	-
Aguas de la Habana	(125)	216
Grupo Applus Servicios Tecnológicos (Argentina)	(137)	68
TOTAL	3.487	10.579

Miles de euros

El Grupo Agbar mantiene determinadas operaciones de cobertura de tipo de cambio sobre inversiones financieras en sociedades extranjeras con el objetivo de reducir el impacto de la volatilidad de los tipos de cambio sobre las mismas (Nota 17c). 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.

G RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante de los ejercicios 2006 y 2005 es, en miles de euros, el siguiente:

	2006	2005
Grupos Agbar Chile – Agbar Latinoamérica	39.031	22.319
Grupo Adeslas	34.738	31.458
Grupo Sorea	33.856	51.763
Agbar	19.453	84.355
Grupo Aquagest Levante	16.317	17.593
Grupo Applus Servicios Tecnológicos	9.476	19.472
Grupo Bristol Water	7.018	-
Grupo Emte (Nota 7)	5.225	7.504
Agbar Mantenimiento, S.A.	2.833	2.431
Agbarex, S.L.U.	2.351	2.554
Aguas de Cartagena, S.A. E.S.P. (Acuacar)	1.330	978
Grupo Interagbar de México	1.031	171
Grupo Interagua	822	2.879
Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A.	542	501
Clavegueram de Barcelona, S.A. (Clabsa)	528	376
Aquagest Región de Murcia, S.A.	508	-
Grupo Agbar Servicios Compartidos	494	177
Grupo Acsa Agbar Construcción (Nota 7)	434	3.652
Aguas de Levante, S.A.	347	112
Aguas de la Costa, S.A.	289	358
Agbar International B.V.	165	625
Girona, S.A.	138	134
Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (Searsa)	109	133
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	102	183
Agbar Global Market, S.A.	87	714
Aigües de Segarra-Garrigues, S.A.	55	-
Aguas Guariroba, S.A.	-	681
Grupo AGM Contacta	-	137
Agbar Capital, S.A.	(15)	(1)
Reciclaje de Neumáticos de Valencia, S.A.	(25)	(24)
Inusa Sociedad de Inmuebles, S.A.	(31)	(63)
Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A.	(42)	65
Grupo Agencia Servicios Mensajería	(1.058)	145
Tribugest Gestión de Tributos, S.A.	(8.855)	731
TOTAL	167.253	252.113

Miles de euros

H PATRIMONIO NETO DE LOS MINORITARIOS

Este epígrafe del balance consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Este valor incluye la participación de dichos accionistas minoritarios en el resultado consolidado del ejercicio y se detalla en el epígrafe "Resultado neto atribuido a minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El detalle del Patrimonio Neto de Minoritarios es el siguiente, en miles de euros:

	2006			2005		
	Capital y reservas	Resultados	Total	Capital y reservas	Resultados	Total
Grupos Agbar Chile – Agbar Latinoamérica	470.399	94.501	564.900	604.667	41.289	645.956
Grupo Applus Servicios Tecnológicos	190.389	17.189	207.578	179.525	11.214	190.739
Grupo Adeslas	97.007	29.733	126.740	86.621	26.918	113.539
Grupo Sorea	54.538	3.856	58.394	50.818	3.700	54.518
Grupo Agbar Servicios Compartidos	2.777	1.259	4.036	2.774	961	3.735
Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (Searsa)	1.538	109	1.647	1.569	133	1.702
Grupo ASM	1.096	(193)	903	995	100	1.095
Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A.	787	102	889	769	183	952
Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A.	876	(42)	834	825	65	890
Inusa Sociedad de Inmuebles, S.A.	655	(32)	623	718	(63)	655
Tribugest Gestión de Tributos, S.A.	6.268	(5.903)	365	781	487	1.268
Aguas de la Costa, S.A.	-	-	-	1.243	239	1.482
Grupo Emte	-	-	-	650	73	723
Reciclaje de Neumáticos de Valencia, S.A.	-	-	-	1.456	(22)	1.434
Otras sociedades	1.409	185	1.594	409	680	1.089
Total	827.739	140.764	968.503	933.820	85.957	1.019.777

Miles de euros

I DIVIDENDOS Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Con fecha 20 de diciembre de 2005, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó el reparto de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2005, de 0,175 euros brutos por acción, tanto a las acciones de clase A (Código ISIN ES0141330C19) como a las de clase B (Código ISIN ES0141330F16), que se hizo efectivo a partir del 11 de enero de 2006.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante, en la sesión celebrada el 19 de mayo de 2006, acordó el pago de un dividendo complementario de los beneficios del ejercicio 2005 de 0,26 euros brutos por acción, que se hizo efectivo a partir del día 6 de julio de 2006.

Con fecha 12 de diciembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir a las acciones en ese momento en circulación con derecho a percibirlo un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2006, de 0,175 euros brutos por acción (Código ISIN ES0141330C19), que se ha hecho efectivo a partir del 11 de enero de 2007. El dividendo a cuenta incluido en el movimiento del patrimonio neto consolidado del ejercicio 2006 se presenta neto del efecto de las acciones mantenidas por la Sociedad Dominante en autocartera.

Los estados contables de liquidez provisional de la Sociedad Dominante, elaborados de acuerdo con los requisitos legales, y en los que se ponen de manifiesto la existencia de resultados y liquidez suficiente para distribuir los dividendos a cuenta, son los siguientes, en miles de euros:

	2006	2005
Beneficio antes de impuestos del período del 1 de enero al 31 de octubre de 2006 y 2005 (*)	99.172	95.931
Impuesto sobre Sociedades estimado	128	(1.533)
Dotación prevista a reserva legal	(295)	(294)
Límite para distribución dividendos a cuenta	99.005	94.104
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo de distribución del dividendo a cuenta (12/12/2006 y 20/12/2005) (**)	444.032	476.534
Aumentos de tesorería en el período de un año	1.026.667	843.148
Disminuciones de tesorería en el período de un año	(1.247.994)	(752.728)
Tesorería previsible en diciembre de 2006 y 2005	222.705	566.954

Miles de euros.

(*) Último cierre contable disponible a 12/12/2006 y 20/12/2005.

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

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2006 y 2005 de la sociedad Dominante, obtenido bajo principios contables españoles, es la siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Dividendo a cuenta repartido	25.929	25.729
Dividendo complementario	41.486	38.225
Reservas voluntarias	75.084	49.311
Reserva legal	295	294
Beneficio neto del ejercicio de la Sociedad Dominante	142.794	113.559

Miles de euros

Los dividendos distribuidos en 2006 y 2005 a las acciones clase B, por importe de 156 y 493 miles de euros respectivamente, no tienen esta consideración bajo NIIF, sino que son registrados como coste financiero corriente.

17 Pasivo financiero

EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

El detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente, en miles de euros:

2006	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL
Emisión Euronotas (EMTN)	513.016	-	513.016
Bonos	260.024	19.228	279.252
Aportes Financieros Reembolsables	45.475	587	46.062
TOTAL	818.515	19.815	838.330



2005	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL
Emisión Euronotas (EMTN)	553.068	28.458	581.526
Bonos	171.050	171.309	342.359
Aportes Financieros Reembolsables	42.544	2.031	44.575
TOTAL	766.662	201.798	968.460

Miles de euros

— Emisión Euronotas

Al cierre del ejercicio 2006, el saldo del epígrafe “Emisión Euronotas” (EMTN) corresponde a la emisión de obligaciones de Agbar International B.V. por importe de 500 millones de euros, con un cupón fijo del 6% y vencimiento en noviembre de 2009. La filial tiene contratadas con varias entidades financieras operaciones de permuta financiera (swap) por un importe total de 371 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 totalmente, 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 (Nota 17c).

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

A 31 de diciembre de 2005, el saldo de este epígrafe incluía además las siguientes emisiones de obligaciones:

— Una emisión de obligaciones por importe de 25 millones de dólares, con cupón referenciado al Libor a 3 meses más un diferencial, que ha vencido en agosto de 2006. Agbar International B.V. tenía contratado un swap, ligado a esta operación, mediante el cual transformaba 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.

— Una emisión de obligaciones por importe de 3.000 millones de yenes japoneses, con un cupón fijo del 0,5675% y vencimiento en el ejercicio 2007, que ha sido cancelada de forma anticipada en julio de 2006. Agbar International B.V. tenía contratado un swap, ligado a esta operación, que también ha sido cancelado anticipadamente en la misma fecha, mediante el cual transformaba la deuda en yenes a deuda en euros, habiéndose fijado desde el momento de su contratación y hasta su vencimiento el contravalor de la misma en 23.943 miles de euros.

Con fecha 20 de julio de 2006, Agbar Capital, S.A., filial de la Sociedad Dominante, ha formalizado un programa de emisión de euronotas (EMTN) por un importe máximo de 2.000 millones de euros del que a 31 de diciembre de 2006 no ha sido dispuesto importe alguno. Cualquier emisión futura de euronotas por parte de esta sociedad contará con la garantía solidaria e irrevocable de Agbar, según se indica en el Folleto Informativo del programa.

Bonos

El saldo de Bonos al cierre del ejercicio 2006 corresponde a las emisiones al portador, no convertibles en acciones, realizadas en unidades de fomento chilenas (peso chileno indexado a la inflación) por Aguas Andinas, S.A. según el siguiente detalle:

A Emisión de 2.666 miles de unidades de fomento con vencimiento en diciembre de 2010.

B Emisión de 1.650 miles de unidades de fomento con vencimiento en junio de 2012.

C Emisión de 1.800 miles de unidades de fomento con vencimiento en septiembre de 2022.

D Emisión de 5.000 miles de unidades de fomento con vencimiento en diciembre de 2026.

Dichas emisiones equivalen a 279.252 miles de euros.

En enero de 2006 han vencido 3 emisiones de Aguas Cordillera, S.A. por un total de 302 miles de unidades de fomento. Asimismo, en el ejercicio 2006 se ha cancelado anticipadamente una emisión de Aguas Andinas, S.A. de 4.800 miles de unidades de fomento que tenían vencimiento en junio de 2009, y se ha cancelado parcialmente 634 miles de unidades de fomento de la emisión descrita en el apartado A).

Aportes Financieros Reembolsables

Los Aportes Financieros Reembolsables corresponden a pagarés emitidos a largo plazo por sociedades del Grupo Aguas Andinas.

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente, en miles de euros:

2006	LÍMITE	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
Préstamos	-	133.111	604.882	737.993
Pólizas de crédito	1.230.628	383.126	66.007	449.133
Efectos descontados	6.204	727	2.180	2.907
Arrendamientos financieros	-	4.436	29.053	33.489
Derivados	-	332	-	332
Intereses	-	15.241	291	15.532
TOTAL		536.973	702.413	1.239.386

2005	LÍMITE	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
Préstamos	-	64.754	362.822	427.576
Pólizas de crédito	886.701	36.789	42.284	79.073
Efectos descontados	6.678	-	-	-
Arrendamientos financieros	-	790	1.728	2.518
Derivados	-	44.396	2.515	46.911
Intereses	-	8.803	-	8.803
TOTAL		155.532	409.349	564.881

Miles de euros



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 del Grupo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por vencimientos, es el siguiente:

	2007	2008	2009	2010	RESTO	TOTAL
2006	-	196.141	43.811	42.819	419.642	702.413
2005	171.102	98.685	38.048	6.478	95.036	409.349

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2006, el importe no dispuesto de las pólizas de crédito asciende a 781.495 miles de euros, de los cuales, aproximadamente el 86% tiene vencimiento en el 2007 y el resto entre los ejercicios 2008-2010.

A 31 de diciembre de 2005, el importe no dispuesto de las pólizas de crédito asciende a 807.628 miles de euros, de los cuales, aproximadamente el 69% tiene vencimiento en el 2006 y el resto entre los ejercicios 2007-2009.

El detalle de las deudas con entidades de crédito por moneda es el siguiente, en miles de euros:

2006	EURO	LIBRA ESTERLINA	PESO CHILENO	DÓLAR AMERICANO	RESTO	TOTAL
Préstamos	217.701	302.720	108.184	35.308	74.080	737.993
Pólizas de crédito	243.679	153.002	34.160	17.765	527	449.133
Efectos descontados	2.907	-	-	-	-	2.907
Arrendamientos financieros	3.310	29.876	27	94	182	33.489
Derivados	-	-	332	-	-	332
Intereses	10.974	3.475	292	791	-	15.532
TOTAL	478.571	489.073	142.995	53.958	74.789	1.239.386

2005	EURO	PESO CHILENO	DÓLAR AMERICANO	RESTO	TOTAL
Préstamos	159.391	157.314	72.491	38.380	427.576
Pólizas de crédito	79.073	-	-	-	79.073
Efectos descontados	-	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	1.885	495	30	108	2.518
Derivados	-	44.396	-	2.515	46.911
Intereses	7.565	1.072	166	-	8.803
TOTAL	247.914	203.277	72.687	41.003	564.881

Miles de euros

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Todos los instrumentos derivados contratados por el Grupo Agbar tienen propósito de cobertura, en línea con la política de gestión de riesgos financieros del Grupo (Nota 5). A continuación se resumen las coberturas que el Grupo tiene contratadas mediante permutas financieras (*swaps*) y compraventas de divisas a plazo (*forwards*):

_ Coberturas de divisa:

2006	MONEDA ORIGINAL	NOCIONALES (MILES)		VENCIMIENTOS			
		Moneda Original	Contravalor a t.c. cierre euros	2007	2008	2009	Posterior
Cobertura activos en peso chileno	CLP	274.826.600	391.807	115.133	75.227	99.942	101.505
Cobertura activos en libra esterlina	GBP	65.000	96.700	96.700	-	-	-
Cobertura activos en dólar americano	USD	50.700	38.497	18.223	-	5.087	15.187
Total venta de divisa			527.004	230.056	75.227	105.029	116.692
Cobertura pasivos en dólar americano	USD	3.600	2.733	2.733	-	-	-
Total compra de divisa			2.733	2.733	-	-	-

2005	MONEDA ORIGINAL	NOCIONALES (MILES)		VENCIMIENTOS			
		Moneda Original	Contravalor a t.c. cierre euros	2006	2007	2008	Posterior
Cobertura activos en peso chileno	CLP	308.371.641	508.014	199.259	94.245	72.725	141.785
Cobertura activos en dólar americano	USD	50.648	42.933	5.635	20.344	-	16.954
Total venta de divisa			550.947	204.894	114.589	72.725	158.739
Cobertura pasivos en dólar americano	USD	129.400	109.689	109.689	-	-	-
Cobertura pasivos en yen japonés	JPY	3.000.000	21.551	-	21.551	-	-
Total compra de divisa			131.240	109.689	21.551	-	-

Las coberturas de divisa tienen como objetivo proteger el valor de la cartera internacional de diferencias de conversión al crear sintéticamente una financiación en la misma divisa de la inversión en el extranjero.

_ Coberturas de tipos de interés:

2006	NOCIONALES (MILES)		VENCIMIENTOS				
	Moneda Original	Contravalor a t.c. cierre euros	2007	2008	2009	2010	Posterior
Peso chileno	65.000.000	92.667	51.323	41.344	-	-	-
Dólar americano	48.000	36.447	-	14.427	-	-	22.020
Unidades de fomento*	1.300	33.984	-	-	-	-	33.984
Corona danesa	251.000	33.722	-	-	-	33.722	-
Euro*	20.000	20.000	-	-	-	-	20.000
Total cobertura a tipo fijo		216.820	51.323	55.771	-	33.722	76.004
Euro	371.000	371.000	-	-	371.000	-	-
Total cobertura a tipo variable		371.000	-	-	371.000	-	-

* Se trata de coberturas cuyo devengo se inicia en 2007

2005	NOCIONALES (MILES)		VENCIMIENTOS					
	Moneda Original	Contravalor a t.c. cierre euros	2006	2007	2008	2009	2010	Posterior
Peso chileno	83.510.250	137.575	89.801	47.774	-	-	-	-
Dólar americano	48.000	40.688	-	16.106	-	-	-	24.582
Corona danesa	251.000	33.754	-	-	-	-	33.754	-
Total cobertura a tipo fijo		212.017	89.801	63.880	-	-	33.754	24.582
Euro	371.000	371.000	-	-	-	371.000	-	-
Total cobertura a tipo variable		371.000	-	-	-	371.000	-	-

Además de los derivados detallados en los cuadros anteriores, al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, Agbar también tiene contratados dos swaps de tipos de interés ligados a dos préstamos a largo plazo por importe de 25.243 miles de euros y 12.000 miles de euros y vencimiento, en ambos casos, en 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%.

El coste medio al cierre del ejercicio de la financiación, considerando el efecto de los derivados, para las principales monedas es el siguiente:

	EURO	PESO CHILENO	LIBRA ESTERLINA	DÓLAR AMERICANO
2006	5,1%	6,3%	5,9%	5,5%
2005	4,1%	6,6%	-	4,8%

El coste medio al cierre del ejercicio de la financiación, considerando el efecto de los derivados, en todas las monedas es del 5,9% para el ejercicio 2006 y 5,8% para el ejercicio 2005.

18 Provisiones

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

	2006	2005
Saldo inicial	178.500	165.901
Dotaciones	26.251	27.968
Traspaso / Aplicaciones	1.300	(16.430)
Reversiones	(82.329)	(548)
Provisiones Argentina	(15.829)	1.609
Saldo final	107.893	178.500

Miles de euros

PROVISIONES POR LITIGIOS, RECLAMACIONES EN CURSO Y OTROS CONCEPTOS

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 se recogen provisiones para cubrir los riesgos procedentes de litigios, reclamaciones en curso y otros conceptos, por importe de 91.448 y 72.539 miles de euros, respectivamente.

Las provisiones registradas constituyen una estimación razonada y razonable del eventual impacto patrimonial que, para el Grupo, puede derivarse de su resolución. Su cuantificación ha sido realizada por la Dirección de la Sociedad Dominante y la de las entidades consolidadas, con el concurso de sus asesores, atendiendo a las específicas circunstancias de cada caso.

Los principales litigios o reclamaciones en curso, tanto del ejercicio 2006 como del 2005, se describen a continuación:

— Procedimiento seguido ante el Tribunal Económico Administrativo Central relativo a las liquidaciones tributarias de la Sociedad Dominante correspondiente al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 a 1998 por el que se reclama un importe aproximado de 28 millones de euros. De la resolución del procedimiento no se estima que puedan ponerse de manifiesto impactos relevantes no considerados.

— Procedimiento seguido ante el Tribunal Económico Administrativo Central relativo a las liquidaciones tributarias de la Sociedad Dominante correspondiente al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999 a 2001 por el que se reclama un importe aproximado de 41 millones de euros. De la resolución del procedimiento no se estima que puedan ponerse de manifiesto impactos relevantes no considerados.

— Procedimientos por los que se reclaman a la sociedad Aguas Andinas, S.A. los daños y perjuicios derivados de la emisión de olores en varias plan-



tas de tratamiento de aguas residuales. El importe total reclamado asciende a 31 millones de euros, si bien, la sociedad considera que las demandas no están fundamentadas y estima el riesgo económico en una cantidad sustancialmente inferior.

Procedimiento penal seguido en Valencia contra un anestesista que puede repercutir en la Compañía de Seguros Adeslas, S.A. en concepto de responsable civil subsidiario. Para cubrir las posibles responsabilidades, esta sociedad tiene depositada una fianza de 2,1 millones de euros.

Por otra parte, a cierre del ejercicio 2005 existía una reclamación por incumplimiento de un contrato, presentada por la empresa Abfall – Verwertungs GmbH (AVG) contra la empresa Ecocat, S.L., sociedad perteneciente al Grupo Cespa, el cual fue vendido el 5 de noviembre de 2003. El Grupo Agbar dio garantías al comprador del Grupo Cespa en relación a un posible desenlace desfavorable para Ecocat, S.L. en este litigio. Finalmente, esta reclamación ha sido resuelta de común acuerdo durante el ejercicio 2006, suponiendo un desembolso similar a la provisión constituida.

Asimismo, en este apartado se incluyen provisiones por compromisos y garantías asumidos por sociedades del Grupo y vinculados a operaciones societarias realizadas.

PROVISIONES ARGENTINA

Las provisiones que dan cobertura a todas las responsabilidades contraídas remanentes en relación con los negocios del agua en Argentina (Notas 20a y 33) ascienden al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 a 11.805 y 102.230 miles de euros, respectivamente.

La disminución de esta provisión se debe, principalmente, a la compra por parte de Agbar y el resto de los accionistas garantes de Aguas Argentinas, S.A. de los créditos garantizados que la concesionaria mantenía con entidades multilaterales. Esta adquisición, que se ha realizado con un descuento del 27%, ha supuesto un desembolso para Agbar de 63.865 miles de euros, y ha motivado el registro de un resultado positivo, como consecuencia del exceso de las provisiones constituidas, de 15.829 miles de euros antes de impuestos.

Asimismo, en 2006, como consecuencia de la rescisión de la concesión de Aguas Argentinas, S.A. se ha producido el pago de la garantía de dicha concesión (Performance Bond) por importe de 8.450 miles de euros, importe que se hallaba totalmente provisionado.

La situación actual de las inversiones en Argentina se detalla en la Nota 32.

PROVISIONES POR PENSIONES

En el epígrafe de Provisiones del Balance de Situación Consolidado se recogen los compromisos en materia de pensiones de las sociedades del Grupo Aguas Andinas, sobre los que no hay obligación legal de exteriorización. Éstos compromisos ascienden, al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, a 4.640 y 3.731 miles de euros, respectivamente.

19 Obligaciones por pensiones

El Grupo Agbar tiene compromisos por pensiones exteriorizados, siendo los más significativos los correspondientes a la Sociedad Dominante y al Grupo Bristol Water (Nota 4p).

SOCIEDAD DOMINANTE

Los importes imputados en la cuenta de resultados en el epígrafe de Gastos de Personal respecto a los planes de prestación definida, en miles de euros al cierre de los respectivos ejercicios:

	2006	2005
Gasto por aportaciones regulares de prestación definida	2.073	2.131
Gasto por prima de riesgo	467	923
GASTO IMPUTADO RESPECTO A LOS PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA	2.540	3.054

Miles de euros

Las aportaciones regulares corresponden al incremento en el valor actual de las obligaciones como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados.

Asimismo, los importes imputados en la cuenta de resultados en el epígrafe de Gastos de Personal respecto a los planes de aportación definida ascienden a 968 y 970 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

A continuación se indica el importe del valor actual de las obligaciones devengadas por compromisos de prestación definida y el valor razonable de los activos que dan cobertura a dichas obligaciones, en miles de euros al cierre de los respectivos ejercicios, según los últimos estudios actuariales disponibles:

	2006	2005
Valor actual de las obligaciones devengadas en concepto de prestaciones definidas	214.156	212.770
Valor razonable de los activos afectos al plan	209.373	211.228
OBLIGACIÓN NETA REGISTRADA EN EL BALANCE CONSOLIDADO	4.783	1.542

Miles de euros

El valor actual de las obligaciones incluye una parte de los compromisos adquiridos con antiguos miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante (Nota 30a).

Las variaciones del valor actual de las obligaciones devengadas en concepto de prestación definida en el período en curso han sido las siguientes, en miles de euros:

	2006	2005
Al 1 de enero	212.770	214.676
Coste de servicios prestados	2.079	2.152
Costes por intereses (actualización)	10.742	10.841
Beneficios y pérdidas actuariales	5.210	4.670
Prestaciones pagadas y liquidaciones	(16.645)	(19.569)
AL 31 DE DICIEMBRE	214.156	212.770

Miles de euros



Las variaciones del valor razonable de los activos afectos al plan durante el período en curso han sido las siguientes, en miles de euros:

	2006	2005
Al 1 de enero	211.228	210.401
Rentabilidad esperada de los activos afectos al plan	10.561	10.520
Beneficios y pérdidas actuariales	(2.004)	843
Aportaciones de los promotores	6.836	8.312
Prestaciones pagadas y liquidaciones	(17.248)	(18.848)
AL 31 DE DICIEMBRE	209.373	211.228

Miles de euros

El análisis del movimiento de las obligaciones netas del ejercicio por compromisos de prestación definida en el balance de situación consolidado es el siguiente:

	2006
Obligación neta al 1 de enero de 2006	1.542
Pérdidas actuariales consignadas en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos	3.545
Gasto reconocido en la cuenta de resultados	2.073
Otros movimientos y ajustes netos	(2.377)
OBLIGACIÓN NETA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	4.783

Miles de euros

Las pérdidas actuariales reconocidas en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos son inferiores a las que emanan del estudio actuarial como consecuencia, principalmente, del favorable dato final anualizado del IPC general en España a diciembre de 2006 (2,7%) en comparación con la hipótesis justificada en el momento de realización del citado estudio actuarial (3,6%).

La cartera del Fondo de Pensiones, asociada a los partícipes en activo, representa aproximadamente una tercera parte de los activos afectos al Plan y está constituida mayoritariamente por valores de renta fija y activos líquidos (aproximadamente un 75%). Las tasas de rentabilidad acumuladas por la cartera del fondo para los ejercicios 2006 y 2005 han sido del 4,24% y del 8,74%, respectivamente.

El resto de activos afectos al Plan, asociados al colectivo de beneficiarios de las prestaciones, son pólizas de seguro aptas, cuyos flujos se corresponden exactamente con las prestaciones aseguradas, tanto en los importes como en el calendario de pagos (pólizas de "matching") con rentabilidad garantizada.

Asimismo, el compromiso derivado del premio de jubilación está cubierto por una póliza de seguros con rentabilidad garantizada.

GRUPO BRISTOL WATER

Los importes imputados en la cuenta de resultados en el epígrafe de gastos de personal respecto a los planes de prestación definida mantenidos por cada sociedad son, en miles de euros:

	BRISTOL WATER PLC.	VERDAN GROUP LTD.
Gasto por aportaciones regulares de prestación definida	280	49
Gasto por prima de riesgo	27	-
GASTO IMPUTADO RESPECTO A LOS PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA	307	49

Miles de euros

Las aportaciones regulares corresponden al incremento en el valor actual de las obligaciones como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados.

Asimismo, el importe imputado en la cuenta de resultados en el epígrafe de Gastos de Personal, respecto al plan de aportación definida de Bristol Water plc., asciende a 27 miles de euros, y se refiere al segundo semestre del ejercicio 2006, ya que la toma de control por parte del Grupo Agbar fue efectiva a partir del 1 de julio de 2006 (Nota 3a).

A continuación se indica el importe del valor actual de las obligaciones devengadas por prestaciones definidas y el valor razonable de los activos que dan cobertura a dichas obligaciones en cada colectivo, en miles de euros al cierre del ejercicio 2006:

	BRISTOL WATER PLC.	VERDAN GROUP LTD.
Valor actual de las obligaciones devengadas en concepto de prestaciones definidas	185.273	13.899
Valor razonable de los activos afectos al plan	193.070	13.899
Superávit registrado como inmovilizado financiero en el balance consolidado (nota 4p)	7.797	-

Miles de euros

Las variaciones del valor actual de las obligaciones devengadas en concepto de prestación definida en cada colectivo durante el segundo semestre de 2006 han sido las siguientes, en miles de euros:

	BRISTOL WATER PLC.	VERDAN GROUP LTD.
Al 1 de julio	173.316	13.389
Coste de servicios prestados	1.458	-
Costes por intereses (actualización)	4.456	347
Aportaciones (empleados)	402	-
Beneficios y pérdidas actuariales	9.222	272
Prestaciones pagadas	(3.581)	(109)
AL 31 DE DICIEMBRE	185.273	13.899

Miles de euros



Las variaciones del valor razonable de los activos afectos a cada colectivo durante el segundo semestre de 2006 han sido las siguientes, en miles de euros:

	BRISTOL WATER PLC.	VERDAN GROUP LTD.
Al 1 de julio	180.904	13.389
Rentabilidad esperada de los activos afectos al plan	5.634	298
Beneficios y pérdidas actuariales	7.660	321
Aportaciones (promotor y empleados)	2.453	-
Prestaciones pagadas	(3.581)	(109)
AL 31 DE DICIEMBRE	193.070	13.899

Miles de euros

El análisis del movimiento del superávit neto del ejercicio por compromisos de prestación definida en el balance de situación consolidado es el siguiente, en miles de euros:

	BRISTOL WATER PLC.	VERDAN GROUP LTD.
Superávit neto al 1 de julio de 2006	7.587	-
Pérdidas actuariales consignadas en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos	1.894	-
Gasto reconocido en la cuenta de resultados	280	49
Otros movimientos y ajustes netos	(1.964)	(49)
SUPERÁVIT NETO AL 31 DE DIC. DE 2006	7.797	-

Miles de euros

Las principales categorías de activos de respaldo, expresadas en porcentaje sobre el valor razonable total de los activos afectos a cada sección, son las siguientes:

	BRISTOL WATER PLC.	VERDAN GROUP LTD.
Renta variable	62%	46%
Renta fija	38%	54%
TOTAL	100%	100%

La tasa de rentabilidad acumulada por la cartera de activos de respaldo para el segundo semestre del ejercicio 2006 ha sido del 3,1% (equivalente a una tasa anual del 6,2%).

20 Compromisos adquiridos y contingencias

A COMPROMISOS ADQUIRIDOS

Garantías por financiaciones y otros contratos:

El detalle de las garantías más significativas es el siguiente:

- Agbar ha asumido el compromiso frente a Banco Santander de Chile por un límite máximo de 1,97 millones de UF (51,5 millones de euros) respecto a las líneas de crédito que reciben las Sociedades Concesionarias Intermodales La Cisterna (1,72 millones de UF) y Quinta Normal (0,25 millones de UF).
- Agbar ha emitido garantías frente a JPMorgan (1 millón de UF) y Banco Santander (0,3 millones de UF) por los swaps de tipos de interés que la Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna ha contratado por los mismos importes que suman 1,3 millones de UF (34 millones de euros).
- Agbar garantiza el riesgo de construcción de las obras del canal de regadío que ejecuta ACSA Sorigué, ante las entidades bancarias que financian dichas obras a Aigües Segarra Garrigues, S.A. A cierre de 2006 dicha garantía tiene un importe máximo de 18,1 millones de euros.
- Las garantías ante las instituciones financieras multilaterales (Corporación Financiera Internacional, Banco Interamericano de Desarrollo y Banco Europeo de Inversiones) derivadas de sus financiaciones a sociedades participadas en Argentina, ascienden hasta un importe máximo de 7,3 millones de dólares estadounidenses (5,6 millones de euros), correspondiendo 3,6 millones de dólares estadounidenses a Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. y 3,7 millones de dólares estadounidenses a Aguas Cordobesas, S.A.
- Agbar mantiene la garantía presentada ante 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.

Torre Agbar:

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

El contrato de subarrendamiento se firmó por un periodo mínimo de diez años, renovable por dos periodos adicionales de diez años cada uno de ellos, con carácter potestativo por parte de la Sociedad Dominante y con carácter obligatorio para Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal). Si vencido el plazo inicial de diez años la Sociedad Dominante no prorrogase el contrato de subarrendamiento como mínimo durante diez años más, la Sociedad Dominante debería indemnizar a Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) con una cantidad equivalente a un año de la renta que estuviese vigente en aquel momento.

Finalizada en su caso la prórroga prevista, las partes podrán prorrogar automáticamente el contrato por nuevos periodos de diez años, siempre que no medie denuncia previa de alguna de las partes con una antelación mínima de un año a la fecha de los sucesivos vencimientos. El contrato de subarrendamiento autoriza expresamente a la Sociedad Dominante a realizar a su vez subarrendamientos a favor de terceros.

En la misma fecha de 25 de noviembre de 2004, la Sociedad Dominante, Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) y “la Caixa” suscribieron un contrato en el que se establecían los supuestos y regímenes de ejecución de una opción de compra y



otra de venta sobre la “Torre Agbar”. En dicho sentido, la Sociedad Dominante dispone de una opción de compra que podrá ejercitar durante el período comprendido entre el 15 de noviembre de 2009 y el 15 de noviembre de 2014. Por su parte, “la Caixa” podrá ejercitar una opción de venta en el mismo plazo y condiciones que los fijados para la opción de compra. Las tasaciones del valor de mercado del edificio encargadas por la Sociedad han permitido verificar que el valor de las opciones de compra y venta de la “Torre Agbar” no difieren significativamente de su valor de mercado.

Con fecha 28 de diciembre de 2006, Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) ha suscrito una póliza de cesión de arrendamiento financiero y garantías con la entidad Azurelau, S.L.U. por la cual la primera transmite a la segunda la totalidad de los derechos y obligaciones dimanantes del contrato de arrendamiento financiero sobre la Torre Agbar. Dicha operación ha contado con la aprobación de “la Caixa” en su calidad de arrendadora financiera del inmueble. En consecuencia, la entidad Azurelau, S.L.U. pasa a ostentar la posición de subarrendadora frente a la Sociedad Dominante. Layetana Inmuebles, S.L., por su lado, se mantiene como responsable solidaria frente a la Sociedad Dominante de todas las obligaciones y responsabilidades de Azurelau, S.L.U.

Los Administradores de la Sociedad Dominante concluyeron que, en el momento de ocupación efectiva de la Torre Agbar, no se cumplían las condiciones establecidas en la NIC 17 para que el contrato de alquiler de este edificio pudiera ser considerado como arrendamiento financiero, por lo que fue considerado contablemente como arrendamiento operativo. Un eventual tratamiento de esta operación como arrendamiento financiero no hubiese supuesto ningún impacto significativo ni en el total de activos y pasivos ni en el patrimonio neto consolidado del Grupo Agbar.

B CONTINGENCIAS

Las principales contingencias a 31 de diciembre de 2006 se derivan de las sanciones propuestas por la Oficina Nacional de Inspección (ONI) a la Sociedad Dominante por importe de 12 millones de euros en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1995 a 1998 y por importe de 25 millones de euros en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999 a 2001. Agbar cuenta con sendos dictámenes realizados por asesores fiscales externos, uno para cada actuación inspectora, en los que se pone de manifiesto la improcedencia de las sanciones propuestas y, por tal razón, no ha registrado provisión alguna en sus cuentas por estos conceptos.

En el ejercicio 2006, determinados acreedores de Aguas Argentinas han iniciado una demanda contra el Grupo Suez, el Grupo Agbar y la sucesora en la concesión de Aguas Argentinas, S.A., reclamando daños por valor no inferior a 130 millones de dólares (Nota 32). Los Administradores del Grupo Agbar y sus asesores legales consideran que se trata de una demanda infundada y, consecuentemente, que de su resolución no se derivarán impactos negativos relevantes para el Grupo.

21 Situación fiscal

GRUPO FISCAL CONSOLIDADO

Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. y sus filiales ubicadas en España en las que posee una participación directa o indirecta igual o superior al 75% se encuentran sujetas al Impuesto sobre Sociedades bajo el régimen de consolidación fiscal, que se inició en el ejercicio 1993. Este grupo de sociedades queda vinculado a tributar por dicho régimen de forma indefinida mientras no renuncie a su aplicación.

Asimismo, también constituyen grupos de consolidación fiscal Compañía de Seguros Adeslas, S.A. y Applus Servicios Tecnológicos, S.L., junto con sus respectivas filiales españolas.

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO CONTABLE Y EL GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES DEVENGADO

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

A continuación se detalla la conciliación entre el resultado antes de impuestos y la base contable del impuesto, y el cálculo del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, en miles de euros:

	2006	2005
Resultado antes de impuestos	417.330	392.564
Diferencias permanentes	775	(30.647)
Base contable del impuesto	418.105	361.917
Impuesto calculado con la tasa impositiva vigente en cada país	115.378	103.723
Deducción devengada por reinversión de resultados extraordinarios	(13.240)	(20.457)
Otras deducciones devengadas	(5.689)	(17.544)
Efecto del cambio de tipo impositivo fiscal en España	15.304	-
Otros	3.233	-
Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	114.986	65.722

Miles de euros

Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas por integración global y proporcional calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades en base a sus respectivas legislaciones.

Los principales tipos impositivos aplicables son los siguientes:

_ España	35%
_ Chile	17%
_ Reino Unido	30%
_ EEUU	40%

La provisión para el pago del Impuesto sobre Sociedades se halla registrada en el epígrafe "Pasivos por impuestos corrientes" del balance consolidado y los importes a cobrar se encuentran en el epígrafe "Activos por Impuestos corrientes".

DEDUCCIÓN POR REINVERSIÓN

Las plusvalías obtenidas en España en la enajenación de determinados activos no corrientes gozan del derecho a practicar una deducción en el impuesto sobre sociedades a condición de reinvertir la totalidad del importe percibido y de mantener los elementos en que se materialice dicha reinversión durante un plazo de cinco años, en el caso de bienes inmuebles, y de tres años, en el caso de bienes muebles.



Al cierre del ejercicio 2006 el detalle, en miles de euros, de las deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios, acreditadas y cuyos elementos patrimoniales objeto de la reinversión aún están obligados a permanecer en el patrimonio, es el siguiente:

EJERCICIO DE GENERACIÓN DE LAS RENTAS	RENTAS ACOGIDA A REINVERSIÓN	IMPORTE DE LA DEDUCCIÓN	FECHA DE LA RE-INVERSIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO DE LA OBLIGACIÓN DE PERMANENCIA
2003	12.874	2.575	2003	2008
2003	74.617	14.923	2004	2007
2003	2.220	444	2003	2008
2004	58.957	11.792	2004	2007
2004	15.340	3.068	2004	2007
2004	7.971	1.594	2004	2009
2005	16.740	3.348	2005	2008
2005	55.805	11.161	2006	2009
2005	29.740	5.948	2006	2009
2006	58.738	11.748	2006	2009
2006	7.460	1.492	2006	2009
		68.093		

Miles de euros

CAMBIO DE TIPO IMPOSITIVO EN ESPAÑA

Las Sociedades del Grupo Agbar ubicadas en España han registrado como gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 el impacto sobre el saldo de los impuestos diferidos activos y pasivos derivado del cambio de tipos de gravamen español: del 35% en el ejercicio 2006 al 32,5% en el ejercicio 2007 y al 30% a partir del ejercicio 2008. A estos efectos, dichos impuestos diferidos se han reestimado aplicando el tipo impositivo del ejercicio en que se espera su reversión. Dicha reestimación ha supuesto un gasto neto por Impuesto sobre Sociedades de 15.304 miles de euros y una disminución de las reservas de 1.650 miles de euros.

IMPUESTOS DIFERIDOS Y CRÉDITOS FISCALES

El detalle para los ejercicios 2006 y 2005 de los impuestos diferidos activos y pasivos, resultantes de las diferencias temporales entre los criterios de imputación contables y fiscales de determinados ingresos y gastos, y de los créditos fiscales registrados en las cuentas anuales consolidadas es, en miles de euros:

EFFECTO EN CUOTA	2006	2005
Activos por Impuestos Diferidos:		
Fondo de pensiones Sociedad Dominante	41.624	55.475
Provisión riesgo máximo por Inversiones en Argentina	32.102	44.195
Provisión depreciación Cartera Argentina	2.030	19.342
Asignación de valor en adquisición del Grupo Bristol Water	9.471	-
Saneamiento de activos	6.909	6.735
Amortización fondos de comercio de Fusión	5.584	7.278
Provisión aspectos contingentes Sociedad Dominante	4.831	4.030
Otros	31.136	31.143
	133.687	168.198
Créditos fiscales:		
Deducciones por reinversión Sociedad Dominante	27.927	20.457
Otras Deducciones Sociedad Dominante	31.145	29.053
Por compensación de bases impositivas negativas y otros	20.943	15.796
	80.015	65.306
Activos por Impuestos diferidos y créditos fiscales	213.702	233.504
Amortización fiscal acelerada en Grupo Bristol Water	74.756	-
Asignación de valor en adquisición del Grupo Bristol Water	17.180	-
Asignación de valor en adquisición del Grupo Aguas Andinas	62.095	77.879
Asignación de valor en adquisición del Grupo Aigües de Cabrera	9.974	-
Amortización fiscal acelerada Sociedad Dominante	5.426	6.596
Otros	46.995	36.257
Pasivos por Impuestos diferidos	216.426	120.732

Miles de euros

El apartado de Otras Deducciones de la Sociedad Dominante incluye, principalmente, deducciones por actividad exportadora. Desde el ejercicio 1993, el conjunto de sociedades incluidas dentro del grupo fiscal ha aplicado, de acuerdo con la normativa fiscal vigente en España, en su declaración de Impuesto sobre Sociedades, deducciones por este concepto por importe de 88 millones de euros. Asimismo, al 31 de diciembre de 2006, dichas Sociedades tiene acreditadas fiscalmente deducciones por este concepto pendientes de aplicar por importe de 15 millones de euros. Como consecuencia de eventuales inspecciones, de la resolución de los aspectos contingentes relacionados con estas deducciones, no se espera que se pongan de manifiesto impactos relevantes no considerados, que pudieran afectar a la recuperabilidad de las mismas.

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de "Activos por impuestos diferidos" es el siguiente:

	Saldo al 1 de enero	Variaciones de perímetro o método de consolidación	Diferencias de conversión	Cambio de Normativa Fiscal	Adiciones/Disminuciones y Traspasos	Saldo al 31 de diciembre
Activos por Impuestos Diferidos:						
Ejercicio 2006	233.504	16.417	(1.051)	(18.369)	(16.799)	213.702
Ejercicio 2005	221.557	(648)	2.831	-	9.764	233.504
Pasivos por Impuestos Diferidos:						
Ejercicio 2006	120.732	92.488	(10.483)	(1.415)	15.104	216.426
Ejercicio 2005	86.094	14.286	18.304	-	2.049	120.732

Miles de euros

EJERCICIOS ABIERTOS A INSPECCIÓN FISCAL

Las sociedades españolas del Grupo Agbar tienen, en general, abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios. No obstante, dicho plazo puede variar en el caso de sociedades sometidas a otras normativas fiscales. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que, como consecuencia de una eventual revisión de los ejercicios abiertos a inspección, se pongan de manifiesto pasivos adicionales significativos para el Grupo Agbar.

22 Ingresos y gastos de explotación

A HONORARIOS DE AUDITORÍA

A continuación se detallan los honorarios relativos a todos los servicios prestados por los auditores de las Cuentas Anuales de las distintas sociedades que componen el Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005, en miles de euros:

	2006		2005	
	AUDITOR PRINCIPAL*	OTROS AUDITORES DE FILIALES	AUDITOR PRINCIPAL*	OTROS AUDITORES DE FILIALES
Servicios de auditoría	2.025	730	2.169	312
Otros servicios profesionales	744	309	1.089	-
TOTAL	2.768	1.039	3.258	312

Miles de euros.

* Auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo.

B GASTOS DE PERSONAL

La composición de los gastos de personal de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	571.572	534.321
Cargas sociales	127.397	127.088
Otros gastos de personal	31.251	27.597
TOTAL	730.220	689.006

Miles de euros

Los gastos de personal del ejercicio 2006 incluyen un total de 5,4 millones de euros de aportaciones a los planes de pensiones así como a las pólizas de seguros que cubren el resto de compromisos en materia de pensiones asumidos por el Grupo Agbar. Por su lado, los gastos de personal del ejercicio 2005 incluyen un total de 8,9 millones de euros en la Sociedad Dominante por idénticos conceptos.

La plantilla media consolidada del Grupo Agbar, en los ejercicios 2006 y 2005, considerando el método y el porcentaje de integración aplicado en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas ha sido el siguiente:

	2006	2005
Sociedades en integración global	20.351	22.069
Sociedades en integración proporcional	-	1.106
TOTAL PLANTILLA MEDIA CONSOLIDADA	20.351	23.175

La plantilla agregada del Grupo Agbar, sin considerar el método ni el porcentaje de integración aplicado en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	2006	2005
Sociedad Dominante y sociedades del Grupo y multigrupo:		
Personal titulado	6.900	5.241
Mandos intermedios y encargados	2.582	1.780
Oficiales	7.277	7.366
Ayudantes y auxiliares	4.546	7.898
	21.305	22.285
Sociedades asociadas:		
Personal titulado	1.424	1.847
Mandos intermedios y encargados	468	910
Oficiales	2.779	4.496
Ayudantes y auxiliares	1.022	3.188
	5.693	10.441
TOTAL	26.998	32.726

C CONTRATOS DE ALQUILER

El gasto por alquileres operativos reconocido en las cuentas de resultados de los ejercicios 2006 y 2005 ascienden a 45.834 y 34.020 miles de euros. En el caso de la Torre Agbar el gasto por alquiler ha ascendido a 9,6 y 9,3 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

Los compromisos por alquileres operativos pendientes de pago y no cancelables desglosados por vencimientos son los siguientes, expresados en miles de euros:

	2006	2005
Vencimiento en un año	36.004	24.155
Vencimiento de uno a cinco años	102.883	86.036
Vencimiento posterior a cinco años	136.929	133.866

Miles de euros

23 Resultado por deterioro de activos

El detalle del resultado por deterioro de activos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente, en miles de euros:

	2006 (Pérdidas)/Beneficio	2005 (Pérdidas)/Beneficio
De Inmovilizado inmaterial	(1.530)	(96)
De Inmovilizado material	76	(291)
De Cartera y Créditos de empresas fuera del Grupo	(306)	(471)
Del Fondo de comercio de consolidación (Nota 12)	(4.599)	(3.488)
Resultado por deterioro de activos	(6.359)	(4.346)

Miles de euros

24 Resultado financiero

El desglose por naturaleza del resultado financiero a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Ingresos financieros:		
Ingresos por participaciones en capital fuera del Grupo	2.606	1.922
Ingresos financieros con empresas Asociadas	2.567	466
Ingresos financieros con empresas fuera del Grupo	31.698	23.670
Diferencias positivas de cambio	3.628	2.026
Ingresos financieros por operaciones con derivados	163	276
Total Ingresos Financieros	40.662	28.360
Gastos financieros:		
Gastos financieros con empresas Asociadas	(1.859)	(55)
Gastos financieros con empresas fuera del Grupo	(111.532)	(86.992)
Diferencias negativas de cambio	(1.172)	(508)
Gastos financieros por operaciones con derivados	(189)	(276)
Total Gastos financieros	(114.752)	(87.831)
Resultado Financiero	(74.090)	(59.471)

Miles de euros

El aumento de los Gastos financieros con empresas fuera del Grupo recoge el impacto del mayor volumen de financiación asociado con la adquisición de participaciones y con la aportación de deuda financiera de dichas participaciones, entre las que destaca la de los grupos Bristol Water y RTD.

25 Resultado por venta de activos no corrientes

El detalle del resultado obtenido por la venta de activos en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006		2005	
	Beneficios	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas
En la enajenación o baja del inmovilizado inmaterial	2.984	(1.075)	2.527	(208)
En la enajenación o baja del inmovilizado material	14.261	(830)	27.309	(2.221)
En la venta de participaciones de capital en empresas del Grupo	75.317	(143)	149.680	(30.824)
En la venta de participaciones de capital en empresas fuera del Grupo	-	(327)	1.550	(134)
	92.562	(2.375)	181.066	(33.387)
Resultado por venta de activos no corrientes	90.187		147.679	

Miles de euros

Los Beneficios en la enajenación o baja del inmovilizado material incluyen, básicamente, en el ejercicio 2006, el beneficio por importe de 8.013 miles de euros por la enajenación de activos inmuebles en el sector de Inspección y Certificación y, en el ejercicio 2005, el beneficio por la enajenación de los edificios del Passeig Sant Joan de Barcelona (antigua sede social) por importe de 25.200 miles de euros.

En el ejercicio 2006, los Beneficios en la venta de participaciones de capital en empresas del Grupo recogen, principalmente, las plusvalías generadas en las ventas del 5,22% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (15.877 miles de euros) y de las participaciones en Emte, S.A. (15.052 miles de euros), en Aguas Décima (14.875 miles de euros) y en Acsa - Agbar Construcción, S.A. (13.171 miles de euros).

Los Beneficios en la venta de participaciones de capital en empresas del Grupo del ejercicio 2005 incluían, esencialmente, las plusvalías por las ventas del 13,68% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (41.569 miles de euros), del 10% de Compañía de Seguros Adeslas, S.A. (41.060 miles de euros), del 50% de Aquagest Sur, S.A. (30.900 miles de euros), del 60% de Acsa - Agbar Construcción, S.A. (19.578 miles de euros) y de la participación en Iteuve Portugal, S.L. (10.147 miles de euros).

El apartado "Pérdidas en la venta de participaciones de capital en empresas del Grupo" del ejercicio 2005 incluye, básicamente, las pérdidas por la enajenación de Aguas Guariroba, S.A. por importe de 7.264 miles de euros y las pérdidas por la venta de AGM Contacta, S.L. por importe de 20.056 miles de euros. Estas pérdidas por la venta de AGM Contacta, S.L. no incluyen el ingreso de 15 millones de euros correspondiente a la aplicación de la provisión sobre dicha inversión constituida en ejercicios anteriores, que se encuentra registrada en el epígrafe de "Otros Resultados" de la cuenta de resultados consolidada. Por lo tanto, el impacto total de esta venta, antes de su efecto fiscal, es de 5.056 miles de euros de pérdidas.

26 Beneficio por acción

El cálculo del beneficio por acción básico de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	167.253	252.113
Media ponderada de número de acciones ordinarias	149.389.253	147.102.739
BENEFICIO POR ACCIÓN BÁSICO (EUROS)	1,12	1,71

El cálculo del beneficio por acción diluido de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros)	167.253	252.113
Efecto dilutivo de las acciones ordinarias potenciales:		
Disminución de costes financieros netos	99	340
Resultado neto diluido atribuido a la Sociedad Dominante	167.352	252.453
Media ponderada de número de acciones ordinarias	149.389.253	147.102.739
Efecto dilutivo de las acciones ordinarias potenciales:		
Opciones sobre acciones	207.200	1.242.241
Media ponderada de acciones ordinarias	149.596.453	148.344.980
Beneficio por acción diluido (euros)	1,12	1,70

27 Plan de opciones sobre acciones

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 la Sociedad Dominante y de las sociedades españolas de su Grupo en plantilla a 25 de mayo de 2001 (en adelante Plan Mayo). Conforme al Plan Mayo, se asignó a cada beneficiario un número de opciones por importe total equivalente al 5% de su retribución bruta anual, a un precio de ejercicio de 13,30 euros y redondeando el importe por fracciones enteras por defecto. El plazo y las condiciones de ejercicio se iniciaban una vez transcurridos dos años desde la aprobación del Plan y finalizaba al cabo de tres años, esto es, del 26 de mayo de 2003 al 25 de mayo de 2006. Por lo que al cierre del ejercicio 2006, el Plan Mayo 2001 ha vencido en su totalidad. Durante el ejercicio 2006, hay Beneficiarios del Plan Mayo que han comunicado el ejercicio de sus opciones por un número total de 568.338 opciones (307.877 en el período que concluyó a finales de febrero y 260.461 en el que periodo final que concluyó a finales de mayo). En la siguiente tabla se detalla el movimiento de las opciones sobre acciones:

	2006	2005	2004
1 de enero	806.365	1.450.539	1.800.375
Opciones ejecutadas	(568.338)	(596.220)	(11.836)
Opciones amortizadas	-	-	(300.000)
Opciones sobrantes	(238.027)	(47.954)	(38.000)
31 DE DICIEMBRE	-	806.365	1.450.539

La Sociedad Dominante constató, tras la finalización y verificación de las peticiones realizadas en el último periodo de ejercicio del Plan Mayo, que se habían dejado de ejercitar un total 323.981 opciones. Las acciones asociadas a estas opciones no ejercitadas, han sido recompradas por la Sociedad Dominante, figurando en auto-cartera al cierre del ejercicio 2006 (Nota 16a).

28 Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones realizadas con accionistas significativos durante el ejercicio 2006 son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado.

A OPERACIONES REALIZADAS CON EL GRUPO SUEZ

Durante el ejercicio 2006 el Grupo Suez ha facturado 2.496 miles de euros (1.151 miles de euros en 2005) a Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. en relación con la asistencia técnica a la Sociedad chilena Inversiones Aguas Metropolitanas, S.A.

En el ejercicio 2006, la Fundación Agbar ha adquirido a Suez Environnement, Société Anonyme, un 25% de R+i ALLIANCE, Société par Actions Simplifiée, filial del Grupo Suez, por importe de 10 miles de euros. Adicionalmente, la Fundación AGBAR ha realizado aportaciones para proyectos de I+D+i a la sociedad R+i ALLIANCE, Société par Actions Simplifiée, por un importe total de 1.791 miles de euros.

En el ejercicio 2006 la sociedad Agbarex ha cobrado dividendos de Suez, S.A. por importe de 2.382 miles de euros.

En noviembre de 2005, el Grupo Agbar y el Grupo Suez como accionistas de la sociedad chilena Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. (en adelante IAM) que ostentaba, a su vez, el 51,2% de Aguas Andinas S.A., concluyeron un proceso de colocación referente al 49,9% de IAM. De resultados de esa operación se colocó un

10% de las acciones de IAM en el mercado chileno y un 33,4% en el mercado internacional. De tales porcentajes, corresponde un 23,5% al Grupo Agbar (Nota 3b) que, desde la fecha, mantiene una participación del 56,6% en IAM.

B OPERACIONES REALIZADAS CON EL GRUPO “LA CAIXA”

“la Caixa” es socio minoritario de Hisusa Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A., accionista de la Sociedad Dominante.

De financiación:

A nivel consolidado, el importe de préstamos otorgados al Grupo Agbar a 31 de diciembre de 2006 asciende a 101,3 millones de euros (82,2 millones de euros en 2005) y la mayor parte de los mismos tiene vencimiento a largo plazo.

Existen líneas de crédito con un límite total de 337 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 (273,7 millones de euros en 2005), de las que a dicha fecha se estaban utilizando 103,2 millones de euros (45,3 millones de euros). El grueso de dichas líneas vence en 2007.

A 31 de diciembre de 2006, el límite de los avales otorgados asciende a 151,8 millones de euros (172,8 millones de euros en 2005), de los que a dicha fecha estaban dispuestos 97,6 millones de euros (111,9 millones de euros en 2005).

Las coberturas de tipos de interés existentes al cierre del ejercicio 2006 ascienden a 237,4 millones de euros de importe nominal, de los que 14,4 millones de euros tienen vencimiento en 2008, 203 millones de euros en 2009 y 20 millones de euros en 2018. En cuanto a las coberturas en divisas existentes, éstas ascienden a 57,4 millones de euros de contravalor nominal y tienen vencimiento en 2007.

Al cierre del ejercicio 2005, las coberturas de tipos de interés existentes ascendían a 219,2 millones de euros de importe nominal, de los que 16,2 millones de euros tenían vencimiento en 2008, 203 millones de euros en 2009. En cuanto a las coberturas en divisas existentes, ascendían a 20,1 millones de euros de contravalor nominal y tienen vencimiento en 2007.

“la Caixa” es “dealer” de los programas EMTN (Euro Medium Term Notes) de Agbar Capital, S.A. y de Agbar International, B.V. Asimismo, ‘la Caixa’ es una de las principales entidades por lo que se refiere a las operativas relacionadas con los cobros y pagos del Grupo Agbar.

Plan de Opciones Mayo 2001:

Con la finalización del “Plan Mayo 2001” y concluidos los trámites necesarios, también ha finalizado la vigencia del contrato de suscripción de acciones y opción de compra de 20 de julio de 2001 suscrito por la Sociedad Dominante, Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona “la Caixa” e Invercaixa Valores S.V.B., S.A., en relación con la suscripción de acciones rescatables de Clase B (Nota 16a).

Torre Agbar:

El propietario del edificio denominado “Torre Agbar” es la Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona “la Caixa”, quién a su vez mantenía un contrato de arrendamiento financiero con Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal). Con fecha 25 de noviembre de 2004, Agbar suscribió un contrato de subarrendamiento con Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) sobre dicho edificio. Con fecha 28 de diciembre de 2006, Layetana Inmuebles, S.L. (Sociedad Unipersonal) ha suscrito una póliza de cesión de arrendamiento financiero y garantías con la entidad Azurelau, S.L.U. por la cual la primera transmite a la segunda la totalidad de los derechos y obligaciones dimanantes del contrato de arrendamiento financiero sobre la Torre Agbar (Nota 20a).

Pensiones :

La Sociedad Dominante, en base a la normativa vigente, tiene exteriorizados sus compromisos de pensiones a través de un Plan de Pensiones y de unas pólizas de seguro complementarias, cuya Entidad Gestora, responsable de la administración





y gestión bajo la supervisión de la Comisión de Control, es la sociedad Vidacaixa, S.A., de Seguros y Reaseguros, siendo asimismo la Entidad Depositaria del Fondo la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona “la Caixa” (Nota 19).

C OTRAS OPERACIONES

La facturación de Compañía de Seguros Adeslas, S.A., sociedad participada al 54,8% por Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A., a “la Caixa” por las primas de seguro de su colectivo de empleados ha ascendido a 8.989 miles de euros en el ejercicio 2006 (8.321 miles de euros en 2005).

La Sociedad Tribugest, Gestión de Tributos, S.A. ha facturado durante el ejercicio 2006 servicios a la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona “la Caixa” por importe de 990 miles de euros correspondiente a servicios prestados en concepto de *back office*, gestión de tributos y entrega y transporte de correspondencia y paquetería. En el ejercicio 2005, Emte, S.A., sociedad participada al 50% por Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A., adquirió a Servihabitat XXI, empresa perteneciente al grupo “la Caixa”, la actividad de ‘facility management’ por un importe de 750 miles de euros.

219_

_ 29 Remuneración a la Alta Dirección

La remuneración a los directivos clave del Grupo Agbar durante los ejercicios 2006 y 2005, que incluye retribuciones dinerarias y aportaciones a sistemas de pensiones, ha ascendido a 5.136 y 6.806 miles de euros, respectivamente.

Las obligaciones devengadas en materia de compromiso de pensiones con los directivos clave del Grupo Agbar que están cubiertas a través de pólizas de seguro contratadas para tal fin, ascienden a 10.422 y 8.638 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

_ 30 Información del Consejo de Administración

A RETRIBUCIONES Y COMPROMISOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El importe de los sueldos devengados en los ejercicios 2006 y 2005 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha ascendido a 444 y 245 miles de euros, respectivamente. Las dietas y atenciones estatutarias devengadas por los miembros de dicho Consejo de Administración han ascendido a 548 y 1.454 miles de euros en el ejercicio 2006, y a 607 y 1.861 miles de euros en el ejercicio 2005. En todos los casos, las retribuciones están referidas a las funciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, tanto por el ejercicio del cargo en dicha Sociedad Dominante como en las distintas sociedades del Grupo y asociadas.

Las obligaciones devengadas en materia de compromisos de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2006 y 2005, que están cubiertas a través de pólizas contratadas para tal fin, ascienden a 12.900 y 12.115 miles de euros, respectivamente. Durante los ejercicios 2006 y 2005, la Sociedad Dominante ha aportado a dichas pólizas 68 y 1.516 miles de euros respectivamente en concepto de los citados compromisos.

B INFORMACIÓN CONFORME AL ARTÍCULO 114 DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES INTRODUCIDO POR LA LEY 26/2003, DE 17 DE JULIO

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no se han realizado operaciones ajenas al tráfico ordinario ni fuera de las condiciones normales de mercado, entre los Administradores y las Sociedades del Grupo Agbar.

C 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 2006 no han participado en el capital, ni han ejercido cargos o funciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Agbar, ni han realizado, por cuenta propia o ajena, ese género de actividad los Consejeros D. Jordi Mercader Miró, D. Enrique Corominas Vila, D. Miguel Noguer Planas y D. Juan Rosell Lastortras, quienes en este sentido negativo han informado a la Sociedad.

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

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL DEL CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO	PARTICIPACIÓN
D. Gérard Mestrallet	Suez, S.A.	Presidente – Director General	0,002%
	Suez Environnement	Presidente	0,000%
D. Manuel Raventós Negra	Caifor, S.A.	Consejero	0,000%
	Suez Environnement	Director General	0,000%
	Degrémont	Presidente	0,000%
	Lyonnaise des Eaux France	Consejero	0,000%
	Société des Eaux de Marseille	Consejero	0,000%
D. Jean-Louis Chaussade	Terralys	Presidente del Consejo (desde 1/marzo/2006)	0,000%
	SITA France	Consejero	0,000%
	United Water Inc.	Director	0,000%
	United Water Resources	Director	0,000%
	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	-	0,003%
D. Feliciano Fuster Jaume	Endesa, S.A.	-	0,000%
	Lyonnaise des Eaux France	Presidente-Director General	0,000%
D. Bernard Guirkingner	Ondeo Industrial Solutions	Presidente	0,000%
	Degrémont	Consejero	0,000%
	Sté des Eaux de Marseille	Consejero	0,000%
	Sté des Eaux du Nord	Consejero	0,000%
	Lydec	Consejero	0,000%
	SITA France	Consejero	0,000%
	Terralys	Consejero (desde 1/marzo/2006)	0,000%
	Suez Environnement UK Ltd.	Consejero (Director)	0,000%
	SITA Holdings UK. Ltd.	Consejero (Director) (hasta 7/julio/2006)	0,000%
	Suez Environnement	Consejero	0,000%
D. Jean-Pierre Hansen	Suez, S.A.	Chief Operating Officer	0,000%
	Acea, S.P.A	Consejero	0,000%
D. Gérard Lamarche	Suez Environnement	Consejero	0,000%
	Leo Holding CY	Director	0,000%
	Ondeo Northamerica	Director	0,000%
D. Juan Antonio Samaranch Torelló	Caifor, S.A.	Consejero	0,000%
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (persona física representante D. Juan Abelló Gallo)	Sacyr Vallehermoso, S.A.	Vicepresidente 2º	10,001% (indirecta)

Durante el ejercicio 2006 los Consejeros antes referidos, Sres. D. Gérard Mestrallet, D. Manuel Raventós Negra, D. Jean-Louis Chaussade, D. Feliciano Fuster Jaume, D. Bernard Guirking, D. Jean-Pierre Hansen, D. Gérard Lamarche, D. Juan Antonio Samaranch Torelló y Nueva Compañía de Inversiones, S.A. no han realizado, por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Agbar.

D. Ricardo Fornesa Ribó, Presidente y Consejero de la Sociedad de 1 a 31 de enero de 2006, no participó en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Agbar, ni realizó, por cuenta propia o ajena, ese género de actividad, si bien ostentó el cargo de Presidente de la mercantil Caifor, S.A. durante el referido período.

31 Información sobre medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad Dominante y algunas sociedades del Grupo Agbar tienen 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 dichos elementos y su valor neto contable al cierre del ejercicio es el siguiente, en miles de euros:

	2006	2005
Plan mejora rendimiento red Agbar	11.626	8.572
Planta Tratamiento fangos ETAP Sant Joan Despí	4.129	4.317
Planta Tratamiento lodos (Chile)	3.506	-
Desaladora Alfaz Pí y Benitachell	2.530	2.898
Depósitos de combustible (Bristol)	1.331	-
Planta Tratamiento lodos (Bristol)	756	-
Otros	3.505	1.298
TOTAL	27.383	17.085

Miles de euros

Asimismo durante los ejercicios 2006 y 2005, 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 ascienden a un total de 1.771 y 1.303 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, la Sociedad Dominante ha realizado aportaciones a la Fundación Agbar por un importe total de 8.649 y 5.892 miles de euros, en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente. Dicha fundación dedica una parte significativa de su presupuesto anual a proyectos relacionados con la protección y mejora del medio ambiente.

Las sociedades del Grupo Agbar disponen 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.

32 Situación de las inversiones en negocios de agua en Argentina

IMPACTO DE LA CRISIS ARGENTINA

En el ejercicio 2002, la crisis en Argentina dio pie a la derogación de la Ley de Convertibilidad, mediante Ley 25.561 de 6 de enero de 2002 que declaró el estado

de emergencia. Asimismo, ello supuso la eliminación de la indexación de tarifas de servicios públicos y dio lugar a que Agbar, siguiendo un criterio de prudencia, dotara provisiones con el fin tanto de sanear totalmente el valor de las participaciones en dicho país como de cubrir el importe total máximo de las obligaciones que contractualmente le pudiesen ser exigidas. El saldo restante de dichas provisiones al cierre del ejercicio 2006 asciende a 11.805 miles de euros y da cobertura a todas las responsabilidades contraídas remanentes en relación con los negocios del agua en Argentina.

RECLAMACIONES INTERPUESTAS POR AGBAR

Durante el ejercicio 2003, Agbar y los socios europeos en las concesiones interpusieron 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). Es de destacar que en los casos de Aguas Argentinas, S.A. y de Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A., el Tribunal se ha declarado competente durante el ejercicio 2006. En el caso de Aguas Cordobesas, S.A. la demanda ha sido retirada con ocasión de la venta de un 12% de participación en diciembre de 2006.

ESTADO ACTUAL DE AGUAS ARGENTINAS

Con fecha 21 de marzo de 2006, Aguas Argentinas, S.A. fue notificada de la decisión del Gobierno de Argentina, establecida mediante un decreto presidencial, de rescindir el contrato de concesión del servicio de agua potable y saneamiento de la ciudad de Buenos Aires y de transferir la gestión del mismo a una entidad pública de nueva creación (Agua y Saneamientos Argentinos, S.A.). Esto ha supuesto la ejecución de la garantía de la concesión (performance bond) correspondiente a Agbar por importe de 8,5 millones de euros.

Como consecuencia de dicha rescisión, Aguas Argentinas, S.A. se ha declarado en concurso preventivo con fecha 28 de abril de 2006. Las actuaciones procesales han sido las propias de este procedimiento, estando al cierre del ejercicio 2006 en fase de verificación de acreedores.

Paralelamente, Aguas Argentinas, S.A. ha iniciado ante los Tribunales argentinos todas las acciones necesarias contra el Estado Argentino en reclamación de los perjuicios económicos causados por la mencionada rescisión.

Por otra parte, Agbar y el resto de los accionistas garantes de Aguas Argentinas, S.A. han procedido en el primer trimestre del ejercicio 2006 a comprar los créditos garantizados que la concesionaria mantenía con entidades multilaterales. La adquisición, que se ha realizado con un descuento del 27%, ha supuesto un desembolso para Agbar de 64 millones de euros, y ha motivado el registro de un resultado positivo, como consecuencia del exceso de las provisiones constituidas, de 15,8 millones de euros antes de impuestos.

En el ejercicio 2006, determinados acreedores de Aguas Argentinas, fundamentalmente fondos de inversión, agrupados bajo una sociedad denominada Aguas Lenders Recovery Group LLC, han iniciado una demanda ante los Tribunales de Nueva York contra el Grupo Suez, el Grupo Agbar y la sucesora en la concesión de Aguas Argentinas. Reclaman daños por valor no inferior a 130 millones de dólares. En opinión de los Administradores de Agbar y de sus asesores legales se trata de una demanda infundada que difícilmente prosperará.

ESTADO ACTUAL DE AGUAS PROVINCIALES DE SANTA FE

A principios del ejercicio 2006, Aguas Provinciales de Santa Fe, S.A. se declaró en disolución como consecuencia de su negativa situación patrimonial. Actualmente se está tramitando su liquidación.

Asimismo, en el ejercicio 2006, el Gobierno de la Provincia ha rescindido la concesión, que ha pasado a una entidad pública de nueva creación denominada Aguas Santafesinas, S.A. Al igual que en el caso de Aguas Argentinas, se ha





procedido a reclamar ante los tribunales locales los perjuicios económicos derivados de dicha rescisión.

ESTADO ACTUAL DE AGUAS CORDOBESAS

Con fecha 22 de diciembre de 2006 el Grupo Agbar procedió a la venta al grupo local Roggio del 12% de las acciones de Aguas Cordobesas, S.A. Tras ello mantiene una participación del 5%.

_ 33 Hechos posteriores

En fecha 15 de marzo de 2007 Agbar ha recibido comunicación de inicio de inspección del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 a 2004 y de otros impuestos referidos a los ejercicios 2003 y 2004.

**SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A.
Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE FORMAN EL GRUPO AGBAR**
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

1 Análisis de Resultados

En 2006, al igual que en el ejercicio precedente, el Grupo presenta una satisfactoria evolución orgánica de sus principales segmentos de actividad que se evidencia en el crecimiento tanto de los Ingresos como del Resultado de Explotación. El beneficio neto atribuido a la sociedad dominante ha alcanzado 167,3 millones de euros en 2006. La disminución respecto al ejercicio anterior es consecuencia de los menores resultados atípicos no recurrentes, de una carga fiscal más elevada y de una mayor atribución de beneficios a los socios minoritarios.

La reordenación de la cartera de negocios que el Grupo Agbar ha venido realizando en los últimos ejercicios ha supuesto, también en 2006, la existencia de significativos resultados extraordinarios positivos aunque estos se sitúan por debajo del nivel alcanzado en 2005. En este marco y dentro del presente ejercicio, ha tenido lugar la venta total de las participaciones adscritas al segmento de Instalaciones y Construcción, así como adquisiciones significativas entre las que destaca la de Bristol Water Group, en el segmento de Agua y Saneamiento, y la de Grupo RTD, en el segmento de Inspección y Certificación. Sus aportaciones a Resultados del ejercicio se ven limitadas a los meses de efectivo control en 2006.

El efecto de los cambios de perímetro de consolidación y de la evolución de los tipos de cambio sobre los Ingresos y el Resultado de Explotación consolidados se detalla a continuación:

		INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
Diciembre 2005 NIIF		2.748,8	303,0
Efecto Perímetro	Entradas	265,4	65,8
Efecto Perímetro	Salidas	(109,5)	(11,9)
Efecto Perímetro Total		155,9	53,9
Efecto Tipo de Cambio		11,9	5,5
Crecimiento Orgánico		205,2	9,7
Diciembre 2006 NIIF		3.121,8	372,1

Millones de euros.
Las cifras de 2005 han sido restablecidas, en homogeneidad con las de 2006, para presentar la discontinuidad de la actividad del segmento de instalaciones y construcción.

El efecto perímetro pone de relieve la entrada en el Grupo Agbar de actividades de elevado margen de explotación, entre las que destaca las de los grupos Bristol Water y RTD.

También debe tenerse en cuenta que en el ejercicio 2005, Inversiones Aguas Metropolitanas, S.A. (IAM), sociedad actualmente titular del 50,1% de Aguas Andinas, S.A., se integraba proporcionalmente al 80,1%, mientras que en el ejercicio 2006 se integra globalmente debido a la toma de control efectivo por parte de Agbar tras el proceso de colocación pública de acciones de noviembre de 2005 y la consiguiente salida del Grupo Suez con quien, hasta entonces, se compartía el control de IAM.

El principal impacto por variación de los tipos de cambio corresponde al del peso chileno, que se ha apreciado un 4,4% durante el ejercicio 2006 (tipo de cambio medio: 666 CLP/EUR en 2006 frente a 696 CLP/EUR en 2005).



Los **Ingresos de Explotación** consolidados del Grupo Agbar del ejercicio 2006 han alcanzado la cifra de 3.121,8 millones de euros frente a los 2.748,8 millones de euros del ejercicio 2005, lo que supone un crecimiento del 13,6%. Sin tomar en consideración los efectos de las variaciones de perímetro y de la evolución de los tipos de cambio, el crecimiento orgánico de la actividad del Grupo Agbar se sitúa en torno al 7,8%. Dicho crecimiento orgánico se concentra, principalmente, en los segmentos de Agua y Saneamiento y de Salud.

El **Resultado de Explotación**, que alcanza 372,1 millones de euros frente a 303,0 millones de euros en el ejercicio precedente, presenta un crecimiento del 22,8%. Sin tomar en consideración los efectos de las variaciones de perímetro y de la evolución de los tipos de cambio, el crecimiento orgánico del Resultado de Explotación del Grupo Agbar se sitúa en torno al 3,3%, al que contribuyen especialmente los segmentos de Agua y Saneamiento y Salud. El Resultado de Explotación del ejercicio 2006 incorpora impactos negativos no recurrentes, en ausencia de los cuales, la magnitud referida presentaría un crecimiento orgánico superior al 10%.

En el caso del **Resultado Financiero**, los Gastos Financieros se han visto impactados al alza por la evolución de las principales divisas de financiación del Grupo Agbar, el euro y el peso chileno, así como por el mayor volumen de financiación asociado con la adquisición de participaciones y con la propia deuda ubicada en las sociedades adquiridas (esencialmente Grupo Bristol Water y Grupo RTD).

El **Resultado por venta de activos no corrientes** junto con los **Otros Resultados** ascienden, en el ejercicio 2006, a 107,3 millones de euros. Éstos corresponden a operaciones de enajenación de activos y recuperación de provisiones para riesgos, de carácter singular y no recurrentes en el tiempo. Incluyen, básicamente, los siguientes conceptos:

- La reversión, por importe de 15,8 millones de euros, de provisiones dotadas en su día para cubrir el riesgo máximo sobre garantías y responsabilidades de Aguas Argentinas. Las provisiones que dan cobertura a todas las responsabilidades contraídas remanentes en relación con los negocios del agua en Argentina ascienden a 11,8 millones de euros.
- Las plusvalías registradas por dos operaciones de venta de participación de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. enmarcadas en los acuerdos globales alcanzados en noviembre de 2005 entre Agbar, Unión Fenosa, S.A. y Sociedad de Promoción y Participación Empresarial, S.A. (SPPE), mediante los cuales se dio entrada a la Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A. (a través de SPPE) en el capital social de Applus Servicios Tecnológicos, S.L.:
 - Venta, en el mes de enero de 2006, de un 2,32% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. a la sociedad Unión Fenosa, S.A., que ha generado una plusvalía de 7,0 millones de euros.
 - Venta, en el mes de abril de 2006, de un 2,90% de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. a Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A., que ha generado una plusvalía de 8,9 millones de euros.
- La plusvalía de 15,0 millones de euros por la venta de la participación del 50% en EMTE.
- La plusvalía de 14,9 millones de euros por la venta de la participación en Aguas Décima.
- La plusvalía de 13,2 millones de euros por la venta del 40% restante de ACSA.
- El resultado positivo de 9,5 millones de euros correspondiente a compensaciones por cancelación anticipada en el marco de las renegociaciones contractuales del sector Agua y Saneamiento en España.
- La plusvalía por importe de 8,0 millones de euros por la enajenación de activos inmuebles en el sector de Inspección y Certificación.

En el ejercicio 2005, el Resultado por venta de activos no corrientes y los Otros resultados ascendían a 139,1 millones de euros, e incluían, esencialmente, las plusvalías por las ventas del 13,68% de Applus (41,6 millones de euros), del 10% de Adeslas (41,1 millones de euros), del 50% de Aquagest Sur (31,0 millones de euros), del 60% de ACSA (19,6 millones de euros) y del 100% de Iteuve Portugal, Ltda. (10,1 millones de euros). Adicionalmente se recogía la plusvalía por la venta de los edificios de la antigua sede social en el Paseo San Juan de Barcelona (25,2 millones de euros).

El **gasto por Impuesto sobre Sociedades** del ejercicio 2006 recoge 24,6 millones de euros de carga extraordinaria. Este importe incluye 15,3 millones de euros por reestimación de los impuestos anticipados y diferidos del Grupo Agbar, como consecuencia de la variación de los tipos impositivos prevista en las recientes reformas fiscales en España. Los 9,3 millones de euros restantes corresponden a impactos tributarios por reordenación de la cartera en Chile.

El **Resultado Neto atribuido a minoritarios** asciende a 140,8 millones de euros frente a 86,0 millones de euros en 2005 y corresponde, principalmente, a los socios minoritarios de Aguas Andinas, S.A. (sociedad participada indirectamente por Grupo Agbar en un 28,4%), de Applus Servicios Tecnológicos, S.L. (sociedad participada en un 53,1%) y de Compañía de Seguros Adeslas, S.A. (sociedad participada en un 54,8%).

El crecimiento respecto al ejercicio anterior obedece, principalmente, al aumento de la cifra de minoritarios en Aguas Andinas, a causa del cambio de método de consolidación.

El **Resultado Neto atribuido a la Sociedad Dominante** asciende a 167,3 millones de euros con una disminución del 33,7% respecto al ejercicio anterior como consecuencia de las razones expuestas anteriormente.

2 Contribución por segmentos

El detalle y la evolución por segmento de los Ingresos y del Resultado de Explotación en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	
	Dic 2006 NIF	Var % s/ Dic 2005	Dic 2006 NIF	Var % s/ Dic 2005
Agua y Saneamiento (*)	1.427,1	17,2%	250,0	36,1%
Salud	1.088,0	10,2%	90,9	14,1%
Inspección y Certificación	542,8	31,0%	42,4	16,8%
Otros	63,8	(50,7%)	(11,3)	n/a
GRUPO AGBAR	3.121,8	13,6%	372,1	22,8%

Millones de euros.
(*) Incluye Holding y Sociedades Corporativas.

El principal aspecto a destacar es el crecimiento tanto en los Ingresos de Explotación como en el Resultado de Explotación de los principales segmentos de actividad del Grupo Agbar:

— **Agua y Saneamiento:** se registra una mejora en la actividad de la mayoría de sociedades nacionales de dicho sector y una positiva evolución del grupo IAM (Chile) debido al impacto de las subidas tarifarias, la apreciación del tipo de cambio promedio del peso chileno y el cambio de método de consolidación de IAM. Adicionalmente, el ejercicio 2006 incluye actividad de 6 meses del Grupo Bristol Water.

— **Salud:** la mejora de los Ingresos y del Resultado de Explotación se debe, principalmente, al incremento del número de asegurados y de las primas medias.



Inspección y Certificación: el crecimiento de los Ingresos y el Resultado de explotación tiene su origen, principalmente, en la incorporación de 8 meses de actividad del grupo de certificación holandés RTD, adquirido en el primer semestre de 2006.

Otros: la menor aportación a las cifras consolidadas en 2006 es consecuencia, esencialmente, de la salida de perímetro de la sociedad AGM Contacta, S.L., vendida en diciembre de 2005, así como a los costes asociados a la reestructuración del negocio de recaudación de exacciones.

La contribución relativa de los segmentos es la siguiente:

	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	
	Aportación Dic 06	Aportación Dic 05	Aportación Dic 06	Aportación Dic 05
Agua y Saneamiento	45,7%	44,3%	67,2%	60,6%
Salud	34,9%	35,9%	24,4%	26,3%
Inspección y Certificación	17,4%	15,1%	11,4%	12,0%
Otros	2,0%	4,7%	(3,0%)	1,1%
GRUPO AGBAR	100%	100%	100%	100%

3 Inversiones

Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2006 por las sociedades integradas global o proporcionalmente por el Grupo Agbar ascienden a 909,5 millones de euros, de los que 209,5 millones de euros corresponden a inmovilizado material, 98,8 millones de euros a inmovilizado inmaterial y 601,2 millones de euros a inmovilizado financiero. Del total de la inversión, el 34,9% corresponde al ámbito nacional y el 65,1% restante a las participadas en el extranjero. Asimismo, es de destacar que el 63,8% del importe total invertido corresponde a las sociedades del sector Agua y Saneamiento.

La inversión en Inmovilizado Inmaterial y Material se concentra en el segmento Agua y Saneamiento. Las relativas al Inmovilizado Inmaterial corresponden, básicamente, a inversiones en Concesiones Administrativas; las referentes al Inmovilizado Material obedecen a las necesarias en las explotaciones del agua tanto nacionales como internacionales.

La inversión en Inmovilizado Financiero recoge, principalmente, las adquisiciones de Bristol Water Group (perteneciente al negocio del agua en Reino Unido) por importe de 256,6 millones de euros, de Grupo RTD (dedicado a la actividad de Certificación en Holanda) por importe de 178,8 millones de euros y del Grupo K1 (dedicado a la actividad de Inspección en Finlandia) por importe de 42,0 millones de euros.

4 Endeudamiento neto

El endeudamiento neto, calculado como la diferencia entre los pasivos financieros, corrientes y no corrientes, más las provisiones por riesgo máximo de Argentina y las inversiones financieras temporales, el efectivo y medios equivalentes y los derivados a largo plazo ha pasado de 994,1 a 1.599,6 millones de euros.

El incremento del Endeudamiento Neto es consecuencia, principalmente, de las fuertes inversiones realizadas en el ejercicio, y que han sido comentadas en el apartado anterior, así como de la integración de la deuda neta de los grupos Bristol y RTD que asciende a cierre de ejercicio a 307 y 15 millones de euros respectivamente.

5 Análisis de la evolución de los Negocios

AGUA Y SANEAMIENTO

El año 2006 se ha cerrado en la actividad de Agua y Saneamiento del Grupo Agbar con grandes logros a nivel nacional e internacional.

Agua y Saneamiento Nacional

Renovación de la concesión de Alicante

Uno de los importantes logros del Grupo Agbar acontecido en 2006 ha sido la renovación de la concesión del servicio de agua y alcantarillado de Aguas Municipalizadas de Alicante, Empresa Mixta (AMAEM), aprobado el pasado 11 de julio por el pleno del Ayuntamiento de Alicante. El contrato, que finalizaba en el año 2016, ha sido prorrogado hasta el 14 de mayo de 2036.

Esta renovación se produce como consecuencia de la aprobación de los planes directores de las obras necesarias para la gestión de los servicios de abastecimiento de agua potable, alcantarillado y reutilización de aguas depuradas de Alicante que AMAEM elaboró hace tres años. La empresa deberá financiar y ejecutar proyectos de inversión valorados en 54,8 millones de euros. AMAEM da servicio a una población de 725.000 habitantes y cuenta con una red de distribución que supera los 1.800 km de tuberías. Su ámbito de gestión engloba los municipios de Alicante, San Vicente del Raspeig, San Juan, Petrel, Monforte del Cid y el Campello.

Aumento de la presencia en Murcia

En mayo de 2006, Aquagest Levante, S.A. adquirió el 49% de la empresa mixta Sermubeniel, S.A. El restante 51% de las acciones pertenecen al Ayuntamiento de Beniel, Murcia. Sermubeniel tiene los contratos de concesión administrativa de los servicios de agua, alcantarillado, recogida domiciliar de basuras, limpieza viaria, limpieza e higiene de los edificios municipales y mantenimiento integral de jardines y espacios verdes del municipio de Beniel (9.814 habitantes) por 23 años. De esta forma, Aquagest Levante pasa a ser el socio privado de la empresa mixta y el operador de dichos contratos hasta el año 2028.

En el marco del proceso de reordenación de los negocios del Grupo Agbar en la comunidad Valenciana y la Región de Murcia, en fecha 1 de octubre de 2006, se escindió la dirección Territorial de Levante, separando la Comunidad Valenciana, con Aquagest Levante, S.A como sociedad gestora, y la Región de Murcia, mediante la creación de Aquagest Región de Murcia, S.A. El Grupo Agbar lleva presente en la Comunidad de Murcia desde el año 1975, con un posicionamiento de liderazgo al abastecer el 70% de la población murciana.

Potenciación del liderazgo en Andalucía

Dentro del acuerdo alcanzado en el año 2005 entre Unicaja, Caja Granada y Grupo Agbar para potenciar el liderazgo de Aquagest Sur en Andalucía, en fecha 28 de julio de 2006, Aquagest Sur, S.A. pasó a gestionar los servicios de abastecimiento de Algarrobo (Málaga) y La Carlota (Córdoba) mediante la adquisición del 100% de Sociedad Andaluza de Abastecimientos, S.L. (16.763 habitantes servidos) a la Compañía Meridional de Aguas, S.A., por un importe de 3,24 millones de euros. Posteriormente, Sociedad Andaluza de Abastecimientos, S.L. se ha fusionado con Aquagest Sur, S.A, siendo esta última la absorbente.

Nuevas inversiones en Cataluña y Baleares

En marzo de 2006, Agbar amplió su participación en Aguas del Término de Calvià, S.A. (ATERCA), mediante la adquisición de un 10,96% adicional de su capital. La adquisición se realizó en las mismas condiciones que la participación inicial (adquirió el 69,11% de participación por cinco millones de euros en agosto de 2005) e implicó la compra de diversos paquetes accionariales a pequeños accionistas de la





sociedad. ATERCA es titular del contrato de concesión de suministro de agua potable en los núcleos de Santa Ponsa, Costa de la Calma, Rotes Velles y Urbanización el Toro en el término municipal de Calvià (Baleares), por un periodo de 50 años, con finalización en 2028. La población abastecida es cercana a 8.000 habitantes.

También en marzo de 2006, el Ayuntamiento de Cambrils (Tarragona), con 23.555 habitantes, adjudicó a la empresa mixta Secomsa Aigües, S.L., participada por Sorea en un 49%, la concesión administrativa del ciclo integral del agua del municipio por un período de 25 años. Las actividades de la Empresa Mixta se iniciaron el mismo mes de marzo 2006.

El 14 de marzo de 2006 se constituyó la AIE Sorea-Searsa-Aqualia (Grupo FCC) con unas participaciones del 37,5%, 50% y 12,5% respectivamente. La AIE es el socio privado operador de la empresa mixta constituida con el Consorci de la Costa Brava el pasado 23 de marzo para la gestión de las plantas depuradoras de la región. La participación del socio privado es del 66,7%, mientras el Consorci aporta el restante 33,3% del capital de la empresa mixta.

En el último trimestre de 2006, Sorea adquirió el Grupo Aigües de Cabrera por un importe total de 30,7 millones de euros. Entre las empresas que componen dicho grupo, destaca la participación de un 64,8% en Agua de Rigat, S.A., empresa que suministra agua a las poblaciones de Igualada, Vilanova del Camí, Òdena, la Poble de Claramunt, la Torre de Claramunt y Copons (Barcelona).

Actividad comercial

La actividad comercial del Grupo Agbar a nivel español ha permitido adjudicarse a lo largo del ejercicio 2006 la gestión de 24 nuevos contratos relacionados con la **actividad de agua potable** con servicio a 159.000 habitantes. Destacan las adjudicaciones de Cambrils, Tarragona (23.555 habitantes); Beniel, Murcia (9.814 habitantes); Churriana de la Vega, Granada (8.679 habitantes); Ortigueira, A Coruña (7.697 habitantes); Breña Alta, Las Palmas de Gran Canaria (7.461 habitantes); Selva y Mancor de la Vall, Baleares (4.185 habitantes) y Balenyà, Barcelona (3.421 habitantes). Se ha adquirido además el Grupo Aigües de Cabrera, l'Anoia - Barcelona (60.000 habitantes).

Del mismo modo, se han renovado 24 contratos vinculados a la actividad de agua potable que suponen una población servida de 688.000 habitantes. Hay que hacer mención especial a la adjudicación en el mes de junio del contrato de lectura y mantenimiento del parque de contadores de Zaragoza por un periodo de 2 años, más 2 de prórroga. El servicio de Zaragoza, que cuenta con una población de 647.000 habitantes y 310.526 abonados, se lleva prestando desde 1970. Del resto de contratos que se han renovado hay que destacar los de: Alicante (186.000 habitantes); Plasencia, Cáceres (39.596 habitantes); Mancomunidad de Vegas Altas, Extremadura (24.282 habitantes); Cullera, Valencia (23.261 habitantes); Tavernes de Valldigna, Valencia (17.675 habitantes); L'Escala, Girona (14.705 habitantes); Zumárraga, Guipúzcoa (10.070 habitantes) y Camargo, Cantabria (13.049 habitantes). El ratio de renovación de contratos del año 2006 ha sido del 99%.

En la **actividad de alcantarillado**, el grupo se ha adjudicado 24 concursos, entre nuevos contratos y renovaciones, con servicio a 307.290 habitantes y destacando: Reus, Tarragona (94.407 habitantes); Plasencia, Cáceres (39.596 habitantes); Sitges, Barcelona (24.470 habitantes) y Cambrils, Tarragona (26.209 habitantes).

En la **actividad de depuración**, el Grupo Agbar se ha adjudicado 20 contratos de gestión de EDAR's que suponen la gestión de una carga contaminante de 673.410 habitantes equivalentes, destacando las adjudicaciones de: Consorcio Costa Brava, Girona (207.142 habitantes); Elda, Alicante (106.657 habitantes); Granollers, Barcelona (57.796 habitantes); la Garrotxa, Girona (43.779 habitantes); Santa Pola, Alicante (25.494 habitantes); Benicarló, Castellón (23.552 habitantes) y Calatayud, Zaragoza (20.263 habitantes).

— Apuesta por la actividad desalinizadora

En julio de 2006, Aigües Ter-Llobregat informó de la adjudicación del concurso de la construcción y posterior gestión de la Desaladora del Área Metropolitana de Barcelona a la UTE constituida por Sociedad General Aguas de Barcelona, S.A., la constructora DRAGADOS, la ingeniería DRACE y el socio tecnológico especialista en desalación DÉGRÉMONT. El presupuesto de la licitación asciende a 150 millones de euros y la planta tendrá una capacidad de producción de 60 Hm3 año. El proyecto, que será financiado en un 75% por fondos de cohesión de la Unión Europea, se divide en dos fases: construcción de la instalación (2007-2008) y gestión de la misma durante dos ejercicios (2009-2010).

— Agua y Saneamiento Internacional

— Reino Unido

El Grupo Agbar ha identificado el Reino Unido como un mercado en el que espera desarrollarse. El mercado del agua en el Reino Unido es de especial interés debido a las características de alta regulación, madurez y estabilidad.

En fecha 21 de abril de 2006 se hizo público el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones de la compañía inglesa Bristol Water Group Plc. La OPA, recomendada unánimemente por el Consejo de Administración de la compañía, fue declarada "incondicional" a fecha 15 de mayo de 2006, al asegurarse el Grupo Agbar el 84,7% del capital de la sociedad inglesa, siendo finalmente participada por el Grupo Agbar en un 100%. La transacción supuso desembolsar un total de aproximadamente 175 millones de libras esterlinas (256,6 millones de euros) a razón de 10,60 libras (15,54 euros) por título.

En fecha 17 de junio el regulador británico del mercado de Agua (OFWAT) inició un proceso público de consulta (Consultation Paper) para determinar la necesidad de modificar la licencia de servicio de Bristol Water (compañía operadora de Bristol Water Group Plc.) como consecuencia de su adquisición por parte de Agbar. Este proceso se requiere en cualquier operación de concentración en el mercado británico del agua. OFWAT pretendía validar la capacidad de Agbar de ser propietario de un negocio regulado de Agua en el Reino Unido, de forma que Bristol Water pueda seguir operando adecuadamente el servicio de acuerdo con los requisitos de la licencia y del regulador.

OFWAT manifestó la inexistencia de problemas regulatorios en la transacción y su intención de no modificar la licencia de Bristol Water excepto en la necesidad de mencionar el cambio de propiedad. OFWAT entiende que Agbar es un Grupo con suficiente capacidad financiera y operativa para acometer la inversión con garantías y de probada experiencia en el sector del Agua en España y el extranjero.

Bristol Water Group Ltd., que cuenta con una plantilla de unos 400 trabajadores, abastece de agua mediante licencia perpetua a alrededor de un millón de personas, cubriendo un área de aprovisionamiento de 2.400 km2, y da servicio a la ciudad de Bristol así como a los alrededores de Somerset, Gloucestershire y Wiltshire.

La Junta General de Accionistas de 19 de junio de 2006 aprobó la incorporación al Consejo de Bristol Water Group Ltd., de los directivos Manuel Navarro (nombrado Consejero Delegado del Grupo), Juan Antonio Guijarro y Manuel Cermerón.

— Chile

En abril de 2006, Inversiones Aguas Metropolitanas, S.A. (IAM) participada por Agbar en un 56,6%, procedió a la venta del 1,1% de las acciones de Aguas Andinas (67.308.616 acciones serie A) mediante la colocación de las mismas en el mercado bursátil chileno. El precio promedio de venta por acción fue de 182 pesos chilenos y la transacción ascendió a un total de 12.250 millones de pesos chilenos (19,7 millones de euros). Tras la operación, IAM se mantiene como único controlador en Aguas Andinas con una participación del 50,102% de la propiedad. Los fondos recauda-





dos fueron traspasados íntegramente a los accionistas a través de una reducción de capital efectuada en el mes de junio.

También durante el mes de abril de 2006, se dio inicio al nuevo plan estratégico del Grupo Aguas Andinas, Plan Aura, el cual contempla los objetivos estratégicos que serán la base del trabajo de la Compañía hasta el año 2008.

En julio de 2006, Aguas Andinas presentó el estudio de impacto ambiental del proyecto Mapocho Urbano Limpio, iniciativa que contempla la construcción y operación de un colector interceptor de 28,5 kilómetros, que permitirá eliminar las 21 descargas de aguas servidas que actualmente se vierten en el río Mapocho en su paso por la ciudad de Santiago.

El 15 de diciembre de 2006, se inauguró el Parque Natural Aguas de Ramón, área precordillerana de 3.300 hectáreas, abierto a la comunidad e implementado con circuitos de senderos y un centro de educación e información ambiental. Este parque, el más grande de la Región Metropolitana de Santiago de Chile, fue posible gracias a un trabajo conjunto entre Aguas Andinas, la asociación de municipalidades Protege y la Corporación Nacional Forestal (CONAF), en terrenos cedidos en comodato por CORFO.

IAM ha ingresado a partir de enero del 2007 en el principal indicador de referencia de la Bolsa de Comercio de Santiago (el Índice de Precios Selectivos de Acciones, IPSA), con una ponderación del 0,6846% del indicador. Producto de lo anterior y en conjunto con Aguas Andinas alcanzan una ponderación de un 0,9288% del IPSA.

Uruguay

Agbar se ha retirado de Uruguay, como parte de su decisión de desinvertir en aquellas empresas y sectores no estratégicos para el Grupo. De esta forma, en fecha 8 de septiembre de 2006, Agbar y la Administración de Obras Sanitarias del Estado (OSE) cerraron un acuerdo para la compraventa de la participación de Agbar en Aguas de la Costa igual a un 60% del capital. El precio establecido de la transacción fue de 2,7 millones de euros (3,4 millones de dólares). El grupo AGBAR entró en Aguas de la Costa en diciembre de 1997, pasando a ser accionista de la compañía, conjuntamente con S.T.A Ingenieros (30%), y Benencio, S.A (10%).

Calidad y Gestión Medioambiental

El laboratorio de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A., superó en el mes de noviembre la auditoría para hacer el control analítico de las aguas marinas según norma ISO 17025, siendo así uno de los laboratorios pioneros en España en esta materia. Este proceso se inició una vez conocida la adjudicación para Agbar del proyecto de la planta desalinizadora del Prat. En una primera fase, Agbar ha conseguido auditar 18 parámetros para la caracterización de aguas marinas, esperando poder completar todos los parámetros de interés en el próximo ejercicio.

En el ejercicio 2006, Aguas de Saltillo (México) ha desarrollado un Modelo de Gestión de la Calidad basado en la norma ISO 9001:2000, a fin de garantizar la conformidad del servicio ofrecido, con los requisitos del cliente y legales. La implantación de este sistema de calidad, que ha sido auditado externamente, ha permitido mejorar el control de procesos, estandarizar procedimientos y contar con una metodología para la mejora continua.

En relación al Sistema de Gestión de Calidad, durante el mes de julio de 2006, destaca la obtención de la certificación conjunta concedida por Applus, al sistema de gestión de Agbar Agua para la Unidad de Negocio "Cataluña y Baleares", de acuerdo a la norma ISO 9.001:2000. Esta Unidad la componen varias sociedades de Agbar dedicadas al ciclo integral del agua. El certificado contiene la totalidad de los municipios e instalaciones que se gestionan, sin exclusiones, y que aplican el modelo de gestión innovador que ha implantado esta Unidad de Negocio. Con este

paso, Cataluña y Baleares ha elevado su ámbito de certificación a la totalidad de los 351 municipios e instalaciones que gestiona, 191 más de los que tenía certificados hasta ahora, con una población de 4.391.061 habitantes.

SALUD

_ Operaciones estratégicas

Uno de los actuales objetivos de Adeslas, la aseguradora del Grupo Agbar que lidera los seguros de Salud en España, es el crecimiento de su grupo hospitalario. A ello responden operaciones de este año como la adquisición de Policlínica San José, el principal hospital privado de Vitoria-Gasteiz, que representa una inversión de 26 millones de euros y refuerza la posición de la Compañía en el País Vasco, donde en 2005 había tomado un 25% de IMQ Seguros, la principal aseguradora de Salud del territorio.

Adeslas ha comprado también el 90% de las sociedades que son titulares de las clínicas Santa Catalina, en Las Palmas de Gran Canaria, y Santa Cruz de Tenerife, en esa ciudad. La inversión total alcanzó los 24,3 millones de euros y ofrece una nueva perspectiva para el desarrollo de la actividad de la Compañía en el archipiélago.

Hoy Adeslas tiene presencia mayoritaria en las sociedades propietarias de once hospitales, cuya gestión asume. Su compromiso con la calidad de servicio le ha llevado a conseguir en todos ellos certificaciones según la norma ISO 9001:2000, una buena garantía para los pacientes de estos centros.

En su ámbito como entidad de seguros de salud privados, Adeslas ha absorbido este año a Inisas, la aseguradora que en 2005 adquirió a la SEPI dentro del proceso de privatización convocado por ésta.

_ Más y mejores servicios: Los Centros Médicos Adeslas

El mercado de referencia para la prestación de servicios sanitarios y para el propio seguro de Salud es la provincia, porque el usuario pide un acceso rápido y fácil a la atención sanitaria. Adeslas lo sabe, y además de ofrecer en sus cuadros médicos los servicios de más de 27.000 facultativos y 280 hospitales, refuerza esta oferta en algunas provincias mediante los Centros Médicos Adeslas, modernas policlínicas en las que se prestan las especialidades más convenientes en cada sitio.

En septiembre abrió sus puertas en Córdoba el que hace el número veintiséis de estos Centros Médicos, una moderna instalación de la que están disfrutando los más de 27.000 asegurados de la Compañía en la provincia.

Adeslas también abrió este año unas nuevas oficinas en Palencia, donde cuenta con 12.000 asegurados, alrededor de dos terceras partes de la cartera total que allí tiene el sector de seguros de salud.

_ El despliegue de la asistencia dental

Adeslas también es el líder español en seguros de asistencia dental, con una cartera cercana al medio millón de asegurados al término de 2006. Pero su actividad no se apoya sólo en el concierto con numerosas clínicas y profesionales de prestigio dentro de esta especialidad, más de mil en toda España, sino en el creciente despliegue de recursos sanitarios propios.

Este año ha inaugurado las nuevas clínicas dentales de Hortaleza y Sanchinarro dentro de la zona norte de Madrid, la primera de ellas dotada con cinco y la segunda con nueve gabinetes. Alcanza así el número de once clínicas propias en las que se ofrece asistencia de Odontología General, Higiene y Estética Dental, Endodoncia, Ortodoncia, Odontopediatría y Cirugía Oral.

_ La prevención

Desde hace unos años, Adeslas está trabajando por incorporar programas de prevención sanitaria a la cobertura de sus pólizas y contratos de seguro. El Consejero-Director General de Adeslas y el Presidente de Pfizer hicieron la pre-





sentación pública del “Programa Colesterol – Evaluación y control del riesgo cardiovascular”, una herramienta de medicina preventiva para la detección y tratamiento precoz de la hipercolesterolemia y el riesgo cardiovascular, impulsada ahora desde los Centros Médicos Adeslas con materiales educativos y atención telefónica de enfermeros especializados.

Por otro lado, más de 850 profesores han utilizado en 2006 el portal Clikasalud.com desarrollado por Adeslas en Internet, para trabajar con sus alumnos la prevención de enfermedades y la adquisición de hábitos saludables en aspectos como el consumo de drogas, el ocio, el sexo o las relaciones sociales.

Se quiere que esta apuesta por la prevención de las enfermedades sea un rasgo diferencial de la forma de entender la salud que dé identidad a la marca Adeslas. En esta línea, y con el mensaje “Y tú, ¿qué decides?” como llamada de atención, Adeslas realizó en octubre y noviembre una campaña de publicidad en televisión con la agencia JWT.

Colaboración con la sanidad pública

El Presidente de la Generalidad Valenciana inauguró el 2 de febrero de 2006 en Alzira (Valencia) el nuevo Centro Sanitario Integrado “Alzira II - Sants Patrons”, que ha supuesto una inversión superior a los 7 millones de euros para la UTE Ribera Salud, concesionaria de la prestación de asistencia sanitaria en este Departamento de Salud de la comunidad autónoma.

Ribera Salud UTE, cuyo socio mayoritario es Adeslas, construyó y gestiona en Alzira desde 1999 el Hospital de La Ribera, que en 2006 ha sido incluido por quinta vez en la categoría de Grandes Hospitales Generales del programa TOP-20 BENCHMARKS PARA LA EXCELENCIA, realizado por la consultora lasist.

El debate sanitario

En abril se celebró en Madrid el “X Encuentro Especializado sobre Responsabilidad Sanitaria”, organizado por Recoletos Conferencias y Formación con el patrocinio de Adeslas. Representantes de la judicatura y otros especialistas debatieron los aspectos principales de una materia de singular interés para toda la sanidad, sea pública o privada, valorando las últimas aportaciones de la jurisprudencia y la doctrina.

Como en años anteriores, Adeslas patrocinó en octubre el “IX Encuentro sobre la Sanidad Privada en España y su papel dentro del Sistema Nacional de Salud”, organizado también por el grupo Recoletos. En la jornada se dieron cita los primeros representantes de las consejerías de sanidad de algunas comunidades autónomas junto a destacadas personalidades del sector privado.

Ampliación de la cartera de seguros

Adeslas ha terminado 2006 con una cifra 2.384.836 asegurados que supone un crecimiento de 115.412 asegurados respecto a 2005 (un 5,2%). Si a esa cartera estricta de la Compañía le añadimos las de las aseguradoras del País Vasco (Grupo IMQ) y de Ciudad Real (Lince Servicios Sanitarios) en las que tiene participación minoritaria, así como las carteras compartidas mediante coaseguro o reaseguro en Asturias, Cantabria y Navarra, la cifra total de asegurados se eleva a 2.707.146 personas. No sólo representa la primera cartera del sector de los seguros de Salud en términos absolutos, sino también en cada uno de los dos segmentos en que este sector suele entenderse dividido, el de los asegurados de conciertos con las administraciones públicas y el de los clientes estrictamente particulares.

Los seguros colectivos para empresas y otras instituciones privadas están siendo una línea de desarrollo fundamental. Al acabar 2006, Adeslas tenía en vigor más de 4.400 pólizas de esa naturaleza, de cuya cobertura en asistencia sanitaria general o

asistencia dental se benefician unas 815.000 personas.

En ese contexto, el Banco de España adjudicó este año a Adeslas los seguros de Salud de su plantilla de personal. A los más de 5.100 empleados del Banco se añaden los seguros que éstos han establecido voluntariamente para sus familiares, lo que representa un conjunto de más de 8.000 personas.

A finales de diciembre, Adeslas suscribió un convenio con Port Aventura que le permitirá ofrecer sus productos a los empleados y visitantes de este parque temático.

INSPECCIÓN Y CERTIFICACIÓN

_ Inspección Técnica de Vehículos

_ Adquisición de K1, segundo operador de Inspección de Vehículos en Finlandia

El 28 de mayo de 2006 Applus+ adquirió el Grupo K1, el segundo operador de inspección técnica de vehículos en Finlandia, por 42 millones de euros. Esta operación se formalizó mediante escritura de compraventa el 9 de noviembre de 2006, una vez finalizado el proceso de fusión de las sociedades que constituían dicho Grupo. K1 fue fundada en 1995 y realiza el 20% de las inspecciones en el país, cuenta con 230 empleados y dispone de 36 centros de inspección en 29 localidades de Finlandia.

_ Continúa la expansión en Estados Unidos

Con fecha 21 de diciembre de 2006, Applus+ Technologies, la filial norteamericana de Applus+, fue adjudicataria de un contrato con el Estado de Nueva York para ofrecer tecnología pionera aplicada a la automatización de los exámenes prácticos de conducir. Esta innovadora tecnología, desarrollada plenamente por Applus+, se llama DrivewAtchTM, y permite suprimir el uso de papel al digitalizar los formularios del examen y sincronizar todos los datos de la prueba práctica con la base de datos de la Jefatura de Tráfico. DrivewAtchTM será de utilidad a 170 inspectores con un volumen promedio anual de 550.000 exámenes prácticos.

El Estado de Massachusetts renovó, antes de la finalización, a Applus+ Technologies la concesión actual de inspección de emisiones por dos años más.

Con fecha 18 de agosto de 2006, se formalizó la compra del 100% de la empresa tecnológica americana AutoLogic LLC. Esta sociedad se dedica al diseño y producción de equipos de diagnóstico punteros y de software tanto para el control de gases contaminantes, como para la inspección de seguridad de vehículos, siendo un complemento perfecto para los servicios que Applus+ ofrece actualmente en Estados Unidos.

_ Estabilización de la posición en Dinamarca

Después de la liberalización del mercado danés en 2005, que supuso la irrupción de múltiples competidores, la cuota de mercado de Applus+ Danmark se ha estabilizado en el 50%, en un entorno muy competitivo. Para reequilibrar su estructura de costes y flexibilizarla, Applus+ Danmark ha procedido a un reajuste de su plantilla, tanto operativa como de estructura, a la descentralización de ciertos servicios (limpieza, call center) y al cierre o venta de aquellas estaciones deficitarias o no estratégicas.

_ Latinoamérica: Chile

En Chile, Applus Revisiones Técnicas de Chile, concesionaria de ITV en la Región V, finalizó la construcción de sus plantas y fue habilitada para empezar a operar a partir de enero de 2006. A su vez, Applus Chile S.A, concesionaria de ITV en la Región Metropolitana de Santiago de Chile, mantuvo una posición de liderazgo alcanzando el 30% del mercado, en el cual compiten cuatro concesionarios.





_ España: cambios normativos y prórrogas en las concesiones

El 4 de julio de 2006, la Generalitat de Catalunya aprobó una nueva prórroga por 18 meses para las concesiones de las ITV's que tiene otorgadas Applus+ y que vencían el 23 de julio de 2006.

En cumplimiento de las medidas contempladas en el Plan Especial de Seguridad Vial, el 21 de junio de 2006 se publicó el RD 711/2006 por el que se modifica determinada normativa relativa a la ITV en España. Destaca la introducción de la inspección técnica a los ciclomotores, estableciendo que la primera inspección se realizará a los tres años de antigüedad del vehículo y posteriormente cada dos años. También ha cambiado la frecuencia para las motocicletas, que pasarán la primera inspección a los cuatro años en vez de a los cinco fijados hasta la fecha. Se establece que cada Comunidad Autónoma determinará la fecha de inicio de las inspecciones en función de las necesidades de instalaciones y dentro de un plazo máximo de tres años.

_ Certificación

_ Integración y ampliación de las acreditaciones de certificación

Durante el año 2006 se ha completado el proceso de fusión en Applus Norcontrol de las acreditaciones y autorizaciones de Seguridad Industrial como Entidad de Inspección, como Organismo de Control para los reglamentos nacionales y como Organismo Notificado para directivas europeas. Asimismo, Applus+ ha sido la primera entidad de carácter nacional y multiámbito en obtener acreditaciones por ENAC con la tipología OC (Organismo de Control). Además, los ámbitos de actuación en inspecciones reglamentarias se han ampliado con la autorización del Ministerio de Fomento para la inspección de embarcaciones de recreo.

Applus+ se ha consolidado en el producto de Auditoría Legal de Prevención de Riesgos Laborales, habiéndose realizado en 2006 las auditorías de clientes representativos como: Ernst & Young, Gas Natural, Siemens, Ocaso Seguros, Real Casa de la Moneda y Grupo Anaya.

_ Política de acuerdos de colaboración y alianzas

Fruto de la posición preeminente de Applus+ en el sector de la Energía, destacan:

_ El acuerdo marco con Unión Fenosa Generación para asistencia técnica, supervisión e inspección en Centrales de Ciclo Combinado.

_ Los contratos de supervisión y asistencia técnica al mantenimiento de parques eólicos (Vestas y Neo Energy).

_ La supervisión de plantas de desulfuración para Centrales Térmicas de Endesa, Hidrocarburo y Unión FENOSA.

_ La supervisión y legalización de nuevas Centrales de Ciclo Combinado para ENEL, Unión Fenosa, Electrabel, AES y Gas Natural.

_ Los nuevos contratos de inspección con Gas Natural, ENAGAS y CLH.

La posición de Applus+ como líder del mercado de inspección en el sector Petroquímico se ha afianzado con la consecución del acuerdo marco de inspecciones con CEPESA. Con este contrato se completa la presencia en todos los grandes complejos petroquímicos y en los principales grupos REPSOL, BP y CEPESA.

En el campo de las Telecomunicaciones, durante el año 2006 se han firmado sendos contratos-marco de colaboración con Motorola España, S.A. y con su filial Telcel, S.A. para la supervisión e inspección de despliegues de redes móviles. A su vez, se ha iniciado para Ericsson el proyecto de despliegue de la red de Yoigo (antigua Xfera) para el que Applus+ ha sido seleccionada por su capacidad técnica y despliegue geográfico. Esta colaboración se extenderá a lo largo de los años 2007 y 2008.

Contratos más relevantes por áreas de actividad

En el Área de Project Management, Applus+ ha ganado el proyecto de Gestión Integral de la sede corporativa de Lubasa en Valencia, con una duración hasta finales de 2008. La oferta de Applus+ contaba con la colaboración del renombrado arquitecto Jean Nouvel.

En el Área de Infraestructuras, Applus+ cuenta con una cartera de servicios de Asistencias Técnicas para Direcciones de Obra entorno a los 20 millones de euros. Cabe destacar el importante posicionamiento de Applus+ en el mercado de los Gestores de Infraestructuras Regionales de todas las Autonomías de España, destacando: GISA (Cataluña), SPI/ACEUSA (Galicia), GIASA (Andalucía) y GICAMAN (Castilla La Mancha).

Novotec realizó la coordinación de seguridad y salud del desmontaje del edificio Windsor, que está siendo utilizado como ejemplo de obra por haberse conseguido "cero accidentes". Posteriormente, Novotec fue adjudicatario de la coordinación de seguridad y salud en las obras de construcción de la Torre Repsol.

Labaqua ha sido adjudicataria del concurso convocado por Iberdrola Distribución Eléctrica denominado "Análisis de muestras de aceites dieléctricos, procedente del parque de transformadores de Iberdrola Distribución Eléctrica, años 2006 a 2010", por un importe total aproximado de 600 miles de euros.

La Certificación en los mercados internacionales

En relación con la expansión internacional, Applus+ ha iniciado las primeras certificaciones con el apoyo de la infraestructura de certificación recientemente creada en Shanghai, así como con el de las ya existentes en Latinoamérica.

Adquisición del Grupo Holandés RTD

Con fecha 6 de abril de 2006, se formalizó la compra del grupo holandés Röntgen Technische Dienst (RTD) por 178,8 millones de euros. Su especialidad es la realización de tests industriales no destructivos y de inspecciones para asegurar la calidad e integridad de las instalaciones técnicas, de manera que tengan un ciclo de vida más largo, disminuyan sus costes de mantenimiento y se garantice su seguridad. Este grupo de empresas tiene filiales en Holanda, Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, República Checa y Australia.

Posteriormente, se han creado dos nuevas filiales: Applus+ RTD UK Ltd en el Reino Unido (para servir al mercado británico y del mar del Norte) y Applus+ RTD Pte Ltd en Singapur (para explotar el mercado asiático).

Destacar que, durante el ejercicio 2006 y al igual que en años precedentes, el Grupo RTD ha experimentado un fuerte crecimiento de su actividad, favorecido por la expansión de su principal grupo de clientes: la industria energética y petroquímica.

Principales Adjudicaciones en Latinoamérica

En 2006, Applus México firmó grandes contratos de Inspección y consultoría en el sector petroquímico (inspección de 300 km de tubería en Monterrey para Gas Natural), energético (implantación de un sistema integral de gestión para la Comisión Federal) e industrial (inspecciones y ensayos para ICA Flúor en todo el país). Adicionalmente, se han realizado significativos trabajos de Certificación que la han convertido en una de las seis primeras certificadoras en Sistemas de Gestión de la Calidad en México (en base al número de certificados emitidos).

Applus Colombia ha experimentado un elevado crecimiento (alrededor del 80%), mediante la diversificación de sus servicios y una política de desarrollo comercial muy activa, a través de las 13 oficinas con las que cuenta en el país.





En Chile, Applus+ sigue situada a la cabeza de las empresas de consultoría e inspección del país, consolidando durante el año 2006 su posición en el sector de la Construcción. El crecimiento de la facturación de la actividad de Inspección y Certificación respecto al ejercicio anterior ha sido superior al 40%. En la actividad de medio ambiente se encuentran los primeros servicios contratados con la Comisión Nacional de la Energía.

_ Ingeniería, test y homologación de vehículos - Applus+ IDIADA

Durante el año 2006, las ventas de Applus+ IDIADA han crecido un 14% respecto al ejercicio anterior. El 60% del total de la cifra de negocio se ha destinado al mercado internacional, incrementando el porcentaje respecto el año anterior y reflejando el creciente número de fabricantes extranjeros, principalmente asiáticos, que confían sus proyectos de desarrollo de producto a Applus+ IDIADA.

También se ha querido mantener y ampliar la presencia europea, a pesar del entorno de crisis y la fuerte presión en costes. En este sentido, cabe destacar que el 20 de enero de 2006 se firmó la adquisición por parte de Applus+ de la sociedad checa Airon Technic cuya actividad, desarrollada por 50 ingenieros expertos en diseño, está siendo gestionada por Applus+ IDIADA. Esta adquisición ha reforzado la presencia en Europa Central y en Alemania, permitiendo ampliar las actividades de Applus+ IDIADA al ofrecer un servicio más completo, incluyendo actividades de diseño (CAD).

Igualmente, el pasado 27 de enero de 2006 se firmó con el Gobierno de la India un proyecto para la creación de una infraestructura nacional de ensayo y desarrollo del automóvil durante un periodo de 6 años. Este proyecto permite a Applus+ IDIADA situarse en una posición privilegiada en el mercado y la industria del sector del automóvil de la India. Desde el 1 de septiembre de 2006, Applus+ IDIADA cuenta con una oficina en la ciudad de Delhi.

La inversión comprometida durante el año 2006 ha sido de 15 millones de euros. Destaca en España la construcción de una pista “wet handling” (conducción en condiciones de lluvia), la construcción de una cámara anecoica y la mejora en las instalaciones de línea motriz.

_ 6 Principales riesgos e incertidumbres

El Grupo AGBAR desarrolla su actividad en diferentes negocios (principalmente, Ciclo Integral del Agua, Seguros de Salud e Inspección y Certificación), teniendo una presencia tanto nacional como internacional (principalmente, Chile y Reino Unido, en Agua, y Holanda, en Inspección y Certificación). Ello supone que esté sujeto a distintos factores críticos derivados de cada uno de sus negocios y localizaciones, factores que abarcan tanto el desarrollo sostenible de los distintos negocios (estrategia, mercado, operaciones, tecnología, medio ambiente, financiación, etc.), como el marco regulatorio en el cual se desarrollan los mismos.

La premisa que subyace en la política general de riesgos del Grupo AGBAR es, en su fin último, generar valor sostenible para sus grupos de interés (“stakeholders”). Por ello, los factores críticos asociados a cada uno de sus negocios son considerados, bajo el prisma de su ausencia de certeza, en su doble vertiente de generadores de riesgos (a evitar, reducir, compartir o aceptar) y de oportunidades.

Constituye un reto permanente de los Órganos de Gobierno y Dirección del Grupo AGBAR, en el establecimiento de su estrategia, la determinación del equilibrio óptimo entre riesgos y oportunidades, que permita la maximización de valor.

Estas políticas generales, y las diversidades del Grupo AGBAR, han hecho que su estructura de Dirección y Organización, basada en la Corporación y las Unidades

de Negocio, haya sido concebida para garantizar la existencia de los dispositivos de control necesarios para poder evaluar, controlar y mitigar los principales riesgos. En este sentido, el Consejo de Administración, tanto de forma directa como a través de sus comisiones (Comisión Ejecutiva y Comisión de Auditoría y Control), ejerce funciones de supervisión de la evolución de los negocios y de los sistemas de control implantados. Asimismo, los distintos Comités de Dirección establecidos (Comité de Dirección de Grupo, Comité de Dirección Corporativo y los Comités de Dirección de cada una de las Unidades de Negocio) constituyen, por la frecuencia de sus reuniones, un elemento clave de la evaluación, seguimiento y evolución de los principales riesgos.

La referida estructura de Gobierno y Dirección del Grupo AGBAR, junto a los sistemas de control establecidos permiten, tanto a nivel de Corporación como de las Unidades de Negocio, la consideración y seguimiento de los distintos riesgos del Grupo, que podemos englobarlos en las siguientes categorías:

- **Riesgos del Entorno:** Evolución económica (crecimiento y desaceleración), Regulatorios y legales (normativas específicas, laboral, fiscal, LOPD, NIIF, etc.), Riesgo País (político y de soberanía), Acceso a los mercados Financieros, Competencia, Negocio (negocios maduros y nuevos negocios) e Innovación.
- **Riesgos Operativos y de Procesos:** Operacionales (contratación, renovación, prestación de servicios y crédito de clientes), Tecnológicos y de proceso de la Información, Capital humano, Integridad y Fraude.
- **Riesgos Financieros:** Liquidez, Crédito, Tipos de Cambio y Tipos de Interés.
- **Riesgos de Información para la Toma de Decisiones:** asociados a información Operativa, Financiera y Estratégica.
- **Riesgos de Reputación Corporativa:** Transparencia (Grupo cotizado) y Sostenibilidad (riesgos Medioambientales y de Responsabilidad Social).

Con carácter general, el Grupo AGBAR considera Riesgo cualquier amenaza de que un evento, acción u omisión pueda impedirle lograr sus objetivos y ejecutar sus estrategias con éxito y, en particular, aquellos que puedan comprometer la rentabilidad económica de sus actividades, su solvencia financiera, el cumplimiento de las distintas regulaciones aplicables y su reputación corporativa.

7 Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

Los objetivos principales de gestión del riesgo financiero son asegurar la disponibilidad de fondos para el cumplimiento puntual de los compromisos financieros y proteger el valor en euros de los flujos económicos y de los activos y pasivos del Grupo. En la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, se expone la política de gestión de riesgos diseñada por el Grupo Agbar para alcanzar tales objetivos.

8 Autocartera

En fecha 20 de junio de 2006 se realizó comunicación a CNMV de titularidad por Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. de 323.981 acciones. Dichas acciones resultaron “sobrantes” del Plan de Opciones Mayo 2001 por lo que se mantienen en autocartera, con la finalidad de proceder a su amortización, previa reducción del capital social de la Sociedad en el importe nominal que proceda.



9 Medio Ambiente y Recursos Humanos

En el marco del movimiento hacia un desarrollo sostenible de la sociedad, el Grupo Agbar trata de dar ejemplo de máxima responsabilidad en todas sus actuaciones. El compromiso en este sentido se concreta en la incorporación de los aspectos económicos, medioambientales y sociales en todas las actividades que el Grupo desarrolla.

El compromiso con el medio ambiente, la búsqueda de los máximos estándares de calidad, el avance tecnológico y la voluntad de servicio conforman las decisiones del Grupo en el progreso hacia el desarrollo sostenible.

Así, el Grupo, a través de su Fundación y de sus empresas, desarrolla iniciativas que son coherentes con la promoción del desarrollo sostenible. Para ello, y con tal de afianzar su vocación de servicio público y su vinculación con la sociedad, establece colaboraciones con entidades presentes allí donde desarrolla sus actividades.

El *Informe de Sostenibilidad* del Grupo Agbar refleja el comportamiento medioambiental, social y económico del Grupo en el desarrollo de sus actividades. Para ello, se presentan indicadores y acciones en dichos ámbitos para los diferentes segmentos de actividad del Grupo Agbar: Agua, Salud, e Inspección y Certificación.

El Grupo Agbar ha sido pionero en materializar los principios de comportamiento de la organización, y del conjunto de sus profesionales, en un Código Ético Corporativo y de Conducta de los Profesionales de las empresas del Grupo Agbar. En él se recogen los valores que identifican a la organización y se establecen unos preceptos bajo los cuales se espera que se ciñan sus empresas y su equipo humano, integrando éstos en la toma de decisiones, en las estrategias, en los procesos y en las actuaciones.

SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE FORMAN EL GRUPO AGBAR

ANEXOS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO

HOLDING Y SOCIEDADES CORPORATIVAS

*Agbar Capital, S.A. Sociedad Unipersonal Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F	61	(2)	(14)	45	100	-
*Agbarex S.L., Sociedad Unipersonal Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F	9.210	27.780	2.351	18.418	100	-
*Fundació Agbar, Centre d'Estudis i Investigació del Medi Ambient Ctra. Sant Joan Despí, núm. 1 08940 Cornellà de Llobregat		1.022	68	-	-	100	-
*Agbar Servicios Compartidos, S.A. Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F	5.121	5.359	193	10.306	100	-
**Comercial de Aguas S.A. (COMAGUA) Alona, 33 03007 Alicante		1.710	4.444	2.518	-	-	75
*Agbar Global Market, S.A., Sociedad Unipersonal Girona, 176 Barcelona	F	5.054	8.410	(239)	12.360	100	-
**INUSA Sociedad de Inmuebles, S.A. Ava. Ricardo Soriano, 72, 4ª D 29600 Marbella (Málaga)		2.000	(690)	(64)	-	-	50
*Agbar International B.V. Strawinskylaan, 3105 1077 ZX Amsterdam (Holanda)		18	2.003	165	2.025	100	-

AGUA Y SANEAMIENTO
Nacional

*Agbar Mantenimiento, S.A. Berguedà, 20-24 08029 Barcelona	F	2.193	3.726	2.833	5.278	100	-
*Aguagest Levante, S.A. Los Doscientos, 6, Entlo. C, esc. Izqda. 03007 Alicante	F	11.055	12.232	14.540	6.738	100	-

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO I

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
**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	385	-	-	100
*Aguagest Región de Murcia, S.A. Ntra. Sra. de los Buenos Libros, 3 30008 Murcia	F 8.085	7.858	508	16.059	100	-
*Cetaqua, Centro Tecnológico del Agua, Fundación Privada Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	500	-	-	-	80	-
*Hidroser, Servicios Integrales del Agua, S.A Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	1.455	297	(84)	834	50	-
*Interagua, Servicios Integrales del Agua, S.A., Sociedad Unipersonal Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F 774	5.290	1.201	14.547	100	-
*Sociedad de Explotación de Aguas Residuales, S.A. (SEARSA) Bruc, 49, 3º 1ª 08009 Barcelona	2.062	1.014	153	1.647	50	-
*Sociedad Española de Aguas Filtradas, S.A. (AGUAS FILTRADAS) Jacometrezo, 4 3º 28013 Madrid	1.087	486	204	888	50	-
*SOREA, Sociedad Regional de Abastecimiento de Aguas, S.A. Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F 110.445	47.589	16.194	126.427	100	-
**Aguas Término de Calvià, S.A. Gran Via Puig de Castellet, 1 Complejo Boulevard, Bloque 3, local 2 Santa Ponça 07180 Calvià (Mallorca)	150	1.284	41	-	-	80
**Aigües de Cabrera, S.L. Comarca, 47 08700 Igualada (Barcelona)	682	3.503	-	-	-	100
***Aigua de Rigat, S.A. Comarca, 47 08700 Igualada (Barcelona)	666	7.206	-	-	-	65
***Construccions i Rebaixos, S.L. Minerva, 11 08700 Igualada (Barcelona)	61	1.124	-	-	-	100

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
**Aigües Sant Pere de Ribes, S.A. Onze de Setembre, 4 bjs. Dcha. 08810 Sant Pere de Ribes (Barcelona)	F 1.000	247	191	-	-	97
**Anaigua, Companyia d'Aigües de l'Alt Penedès i l'Anoia, S.A., Societat Unipersonal Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F 767	(72)	(15)	-	-	100
**Aquagest Sur, S.A. Avda. Luis de Morales, 32, Edificio Fórum, Planta 4 M6 41018 Sevilla	82.151	4.024	5.506	-	-	50
**Netaigua Serveis de l'Aigüa, S.A. Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F 100	-	(1)	-	-	100
**Aquagest, Promoción Técnica y Financiera de Abastecimientos de Agua, S.A. Avda. Diagonal, 211 08018 Barcelona	F 29.482	28.524	9.535	-	-	100
***Asturagua, S.A. Marqués de Santa Cruz, 10, 3º 33007 Oviedo (Asturias)	364	2.231	1.335	-	-	50
***Aguas del Norte, S.A. (ANSA) Avda. Lehendakari Aguirre Etorbidea, 29 - 6º 48014 Bilbao	F 1.743	(538)	150	-	-	100
***Aguas de Valladolid, S.A., Sociedad Unipersonal General Ruiz, 1 47004 Valladolid	F 12.000	(1.338)	178	-	-	100
***Gestión de Aguas de Aragón, S.A. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 1, 7ª Edif. Trovador 50001 Zaragoza	F 570	420	242	-	-	100
***Canaragua, S.A. Avda. Manuel Hermoso Rojas, 4, 1ª Of. 6-7 38003 Sta. Cruz de Tenerife	F 2.404	51.904	7.178	-	-	90
****Pozos y Recursos del Teide, S.A. San Agustín, 8 38201 La Laguna (Sta. Cruz de Tenerife)	F 70	1.233	263	-	-	100
Internacional						
Reino Unido						
*Bristol Water Group, Ltd PO Box 218, Bridgwater Road Bristol BS99 7AU UK	1.545	52.114	(251)	256.622	100	-

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO I

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
**Bristol Water Holding, Ltd PO Box 218, Bridgwater Road Bristol BS99 7AU UK	11.157	14.291	298	-	-	100
***Bristol Water Core Holding, Ltd PO Box 218, Bridgwater Road Bristol BS99 7AU UK	8.923	-	-	-	-	100
****Bristol Water, plc Box 218, Bridgwater Road Bristol BS99 7AU UK	8.923	86.594	8.472	-	-	100
***Verdan Group, Ltd PO Box 218, Bridgwater Road Bristol BS99 7AU UK	1.171	795	(1.242)	-	-	100
****Bristol Water Services, Ltd PO Box 218, Bridgwater Road Bristol BS99 7AU UK	-	(1.161)	(35)	-	-	100
Centroamérica						
*Interagbar de México, S.A. de C.V. Avda. Hidalgo, 107 - Centro Histórico Delegación Cuauhtemoc 06300 México Distrito Federal	2.880	1.225	979	4.612	100	-
Sudamérica						
*Agbar Chile, S.A. El Golf 40, Piso 13 Santiago de Chile (Chile)	249.999	98.047	40.583	142.554	100	-
**Cía. Hisp. Amer. Serv., S.A. (CHAS) Avda. Isidora Goyenechea, 3642 piso 4 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)	13.260	(273)	14.061	-	-	50
***Brisaguas Avda. Isidora Goyenechea, 3642 piso 4 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)	1.938	(460)	(63)	-	-	26
*Agbar Lationamérica, S.A. Isidora Goyenechea N°2939 Depto11 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)	57	28.850	3.170	57	100	-
***Agbar ConoSur, Ltd. Isidora Goyenechea N°2939 Depto11 Las Condes - Santiago de Chile (Chile)	-	28.860	2.980	-	-	100
**S.C. Intermodal La Cisterna Monjitas, 392 oficina 701 SANTIAGO DE CHILE	10.229	20	-	-	-	69
**Inversiones Aguas del Gran Santiago, S.A. El Golf 40, Piso 13 Santiago de Chile (Chile)	320.454	107.076	40.310	-	-	100

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
***Inversiones Aguas Metropolitanas, S.A. El Golf 40, Piso 13 Santiago de Chile (Chile)	623.845	13.604	66.666	-	-	57
****Aguas Andinas, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	174.900	211.413	129.238	-	-	28
*****Análisis Ambientales, S.A. Camilo Henríquez, 540 Puente Alto (Santiago de Chile)	295	1.080	759	-	-	28
*****Eco-Riles, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	389	1.649	1.304	-	-	28
*****Gestión y Servicios, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	866	(1.205)	1.355	-	-	28
*****Comercial Orbi II, S.A. Avda. Santa María 6910-A Vicatura - Santiago de Chile (Chile)	186.975	(71.197)	6.130	-	-	28
*****Aguas Manquehue, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	10.148	7.990	3.242	-	-	28
*****Aguas Cordillera, S.A. Presidente Balmaceda 1398 Santiago de Chile (Chile)	52.380	29.627	18.968	-	-	28
*****Aguas Los Dominicos, S.A. Avda. Presidente Balmaceda, 1398 Santiago de Chile (Chile)	3.493	4.875	1.416	-	-	28

SALUD

*Compañía de Seguros Adeslas, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	53.060	132.179	58.511	55.380	55	-
**Adeslas Dental, S.A. Príncipe, 21 28012 Madrid	443	284	1.111	-	-	55
**Adeslas Dental Barcelona, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	91	(28)	265	-	-	55
**General de Inversiones Alavesas, S.A. Plaza América, 4 01005 Vitoria	1.200	-	(1)	-	-	55
**General de Inversiones Tormes, S.A. Arco, 7-9 Salamanca	5.000	(296)	(144)	-	-	55
**Granada Salud, S.A. Pedro Antonio de Alarcón, 60 bajos 18002 Granada	313	101	20	-	-	55

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO I

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
**Grupo Iquimesa, S.L., Sociedad Unipersonal Plaza Amárica, 4 bajos 01005 Vitoria	6.000	28.197	1.827	-	-	55
***Iquimesa Servicios Sanitarios, S.L. Plaza Amárica, 4 bajos 01005 Vitoria	205	1.071	13	-	-	55
**Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A. Carretera de Corbera, Km 1 46600 Alzira (Valencia)	1.250	575	252	-	-	28
**Unión Médica Regional, S.L. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	8.889	44.159	5.600	-	-	55
***Alianza Médica Leridana, S.A. Bisbe Torres, 13 25002 Lleida	1.418	964	139	-	-	43
***Casa de Reposo Sanatorio Perpetuo Socorro, S.A. Doctor Gómez Ulla, 15 03013 Alicante	3.065	3.473	1.263	-	-	41
****Hemodinámica Intervencionista de Alicante, S.A. Doctor Gómez Ulla, 15 03013 Alicante	270	248	153	-	-	27
***Tomografía Axial Computerizada de Alicante, S.A. Pl. Dr Gómez Ulla 15 03013 Alicante	467	845	166	-	-	23
***Centro Médico de Zamora, S.A. Rda. San Torcuato, 15 49006 Zamora	325	77	(129)	-	-	45
***Clínica Ntra. Sra. de América, S.A. Arturo Soria, 103 28043 Madrid	7.020	1.383	1.759	-	-	53
***Clínica Parque San Antonio, S.A. Avda. Pintor Sorolla, 2 29016 Málaga	3.104	635	916	-	-	54
****Unidad de Radiología Cardiovascular Andaluza, S.A. Avda. Pintor Sorolla, 2 29016 Málaga	138	1.031	497	-	-	28
***Gestión Sanitaria Gallega, S.L., Sociedad Unipersonal Vía Norte, 54 36206 Vigo (Pontevedra)	1.522	3.446	1.171	-	-	55

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
***Plaza Salud 24, S.A. Príncipe de Vergara, 110 28002 Madrid	225	83	322	-	-	27
***Sanatorio Nuestra Señora de la Salud de Granada, S.A. Ntra. Sra. De la Salud s/n 18014 Granada	2.848	(882)	1.672	-	-	55
***Sanatorio Virgen del Mar-Cristóbal Cas- tillo, S.A., Ctra. Mami, Km 1 s/n 04120 Almería	213	3.924	1.550	-	-	54
***UMR Canarias, S.L., Sociedad Unipersonal Perojo, 6 Las Palmas de Gran Canaria	500	-	(11)	-	-	55
****Clínica Santa Catalina, S.A. León y Castillo, 292 Las Palmas de Gran Canaria	1.328	7.058	-	-	-	49
****Clínica Santa Cruz de Tenerife, S.A. Enrique Wolfson, 8 Santa Cruz de Tenerife	1.329	(520)	-	-	-	49
****Limpieza y Mantenimiento Hospitalarios, S.L. Perojo, 6 Las Palmas de Gran Canaria	3	52	-	-	-	49
INSPECCIÓN Y CERTIFICACIÓN						
Nacional						
*Applus Servicios Tecnológicos, S.L. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la Facultat de Medicina s/n. Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	134.488	165.320	19.196	111.282	53	-
**Applus Automotive Services, S.L.U. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n. Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	838	(495)	127	-	-	53
**Applus Iteuve Technology, S.L. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	24.722	30.941	15.588	-	-	53

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO I

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
***Applus ECA ITV, S.A. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la facultat de medicina s/n Bellaterra, Cedanyola del Vallès (Barcelona)	1.202	5.242	12.260	-	-	27
***Applus Iteuve Andalucía, S.A. Pol. Industrial Juncaril, Parcelas 317 y 318 18210 Peligros (Granada)	523	3.628	597	-	-	31
***Applus Iteuve Euskadi, S.A. Lemandabide, 13 Vitoria	60	3.974	1.302	-	-	53
**Idiada Automotive Technology, S.A. L'Arbomar, s/n Apartado de correos 20 43710 Sta. Oliva (Tarragona)	1.500	4.570	3.253	-	-	36
***CTAG-IDIADA Safety Technology, SL. Polígono Industrial A Granxa, Prc. 249-250 Porriño (Pontevedra)	300	398	121	-	-	18
**LGAi Technological Center, S.A. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la Facultat de Medicina s/n Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	288.000	(100.047)	(3.678)	-	-	50
***Applus Norcontrol, S.L.U. Carretera N-VI, Km 582, C.P. 15.168 15168 Sada (A Coruña)	120	34.938	(897)	-	-	50
****Novotec Consultores, S.A., Sociedad Unipersonal Campezo,1 Edificio 4. Parque Empresarial las Mercedes 28022 Madrid	2.029	7.968	(875)	-	-	50
****Indulab 2000, S.L. Dos de Maig, 283-285 08025 Barcelona	180	60	36	-	-	50
**** Laboratoris i Serveis Agroalimentaris, S.L. Pare Gallisa, 19 entlo. 08500 Vic (Barcelona)	11	73	22	-	-	50
***Irtapplus, S.L. Campus de la Universitat Autònoma de Barcelona Carretera d'accés a la Facultat de Medicina s/n Bellaterra, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	1.969	95	(38)	-	-	44

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
****Applus Agroambiental, S.A. Partida Setsambs, s/n Sidamon (Lleida)	1.051	162	59	-	-	33
***Laboratorio de Control de Aguas, S.A. (Labaqua) Alona, 33 03007 Alicante	693	4.676	2.338	-	-	52
Internacional						
Alemania						
**Applus Deutschland, Gmbh Ruwerstrasse, 9, 41464 Neuss (Alemania)	500	(403)	72	-	-	53
***Idiada Fahrzeugtechnik, GmbH Nürnberger Strasse D-85055 Ingolstadt (Alemania)	250	(130)	(1)	-	-	36
***RTD Holding Deutschland GmbH Industriestr. 34 D-44894 Bochum. (Alemania)	1.000	6.962	3.652	-	-	53
****Röntgen Technischer Dienst GmbH Industriestr. 34 D-44894 Bochum. (Alemania)	1.586	2.845	-	-	-	53
**** Compra GmbH Gesellschaft für Qualitätssicherung & Rückbau Elisabethstr. 8 D-50226 Frechen (Alemania)	53	1.232	-	-	-	53
Dinamarca						
***Applus Danmark A/S Masnedogade 28, 2100 Copenhagen (Dinamarca)	32.312	112	(3.420)	-	-	53
Eslovaquia						
****RTD Slovakia, S.R.O. Vicie hrdlo SR-824 12 Bratislava, Slovakia	6	(4)	(2)	-	-	53
Finlandia						
**K1 Katsastajat, OY Tuotekat 8B 21200 Raisio (Finlandia)	250	5.371	513	-	-	53
Francia						
***RTD France, S.A.S. 14 rue André Sentuc 69200 Venissieux (France)	37	(123)	(304)	-	-	53

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO I

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
Luxemburgo						
**Applus Automotive Technology Luxembourg, SARL 8 rue du Moulin L-6914 Roodt-sur-Syre (Luxembourg)	100	122	254	-	-	42
Países Bajos						
***Röntgen Technische Dienst NV Energielaan 10a 2950 Kapellen (Belgium)	199	437	356	-	-	53
**Röntgen Technische Dienst Holding, B.V. - Rtd Delftweg 144 3046 NC Rotterdam (The Netherlands)	21	22.693	11.097	-	-	53
****RTD International, B.V. Delftweg 144 3046 NC Rotterdam (The Netherlands)	4	44	-	-	-	53
***Röntgen Technische Dienst Bv Delftweg 144 3046 NC Rotterdam (The Netherlands)	2.723	21.357	7.085	-	-	53
Portugal						
****Applus Portugal Ltda. Largo da Lagoa, 15-H, Linda a Velha Concelho de Oeiras (Portugal)	130	(173)	30	-	-	51
República Checa						
**Airon TechniK, A.S. Havlickova, 57 508 01 Horice (Czech Republic)	328	994	325	-	-	37
***RTD Quality Services, S.R.O. U Stadionu 89 530 02 Pardubice (Czech Republic)	73	1.209	566	-	-	53
Africa						
***** RTD QUALITY SERVICES NIGERIA, Ltd. B&B GOS Yard, NPA Express Way, Ekpan, Warri, Delta State, Nigeria	11	(151)	(5)	-	-	53
Norteamérica						
****RTD Quality Services Canada, Inc. 1431 – 70 Avenue Edmonton. Alberta T6P 1N5 (Canada)	130	329	2.086	-	-	53
**Applus Inc. 2711 Centerville Road, Suite 400. Wilmington (New Castle), Delaware, USA	30.372	(7.454)	(837)	-	-	53

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
***Applus Technologies Inc. 4525 E. Skyline Drive, Suite 121 Tucson, USA	245	23.520	3.975	-	-	53
***Applus Autologic, Inc. Souht Corporate Circle, suite nº 2 Sussex, Wisconsin 53089, USA	1.150	(1)	30	-	-	53
****RTD Quality Services USA, Inc. 10540 Rockley Road, Suite 300 Houston Texas 770	1	394	471	-	-	53
Centroamérica						
***Applus México, S.A. de CV Avda. de las Fuentes 41-A-1003, Colonia Lomas de Tecamachalco (Naucalpan), Estado de México	14	132	150	-	-	50
****Norcontrol Inspección, S.A. de C.V. Blvd. Manuel Ávila Camacho, 88 Piso 9 Loma de Chupultepec Palmas y Reformas Miguel Hidalgo México D.F. C.P. 11000	639	(148)	(128)	-	-	50
****Norcontrol Guatemala, S.A. 18 Calle 5-56 Zona 10 Edif. Unicentro Nivel 13 Oficina 13-02 Departamento de Guatemala	399	(106)	(737)	-	-	50
****Norcontrol Nicaragua, S.A. Ciudad de Masaya, Rep. de Nicaragua Centro BAC, piso 6, Km. 4 ½ Carretera a Masaya Apdo. LM-249 Managua	66	14	23	-	-	50
***LGAI Panamá, S.A. Edificio Torre Banco General, piso 9 Calle Aquilino de la Guardia Ciudad de Panamá (Panamá)	30	(15)	(10)	-	-	50
***LGAI Centro América y Caribe, S.A. Urbanización Los Colegios, Centro Comercial Plaza Dorada, local 9 San José (Costa Rica)	11	7	18	-	-	50
****Norcontrol Panamá, S.A. Avda. Diógenes de la Rosa, Edificio nº 812 Albrook (Panamá)	220	84	111	-	-	50
Sudamérica						
***Applus Serviços Tecnológicos do Brasil, Ltda. Av. Das Nações Unidas, 1255, 7º, 04578-903 Sao Paulo - SP (Brasil)	6.783	121	(133)	-	-	53
****Norcontrol Colombia, Ltda. Carrera, 7, 721 Torre B, puerta 14 Bogotá D.C. (Colombia)	1.367	58	400	-	-	50

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO I

SOCIEDADES GRUPO	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO		DIRECTO	INDIRECTO
**Applus Revisiones Técnicas Chile, S.A. Santiago de Chile (Chile)	471	48	(195)	-	-	53
***Applus Chile, S.A. El Golf, 40, piso 13 Los Condes, Santiago de Chile (Chile)	3.281	(347)	102	-	-	53
***LGAI Chile, S.A. Marchant Pereira, 10, piso 14 Providencia, Santiago de Chile (Chile)	90	(71)	5	-	-	50
****Norcontrol Chile, S.A. Ciudad y Comuna de Santiago. Calle Teatinos, 333 Santiago de Chile (Chile)	798	106	148	-	-	50
Oceanía						
RTD Steeltest PTY, Ltd. 2 Thorpe Way Kwinana WA 6167, Australia	60	850	181	-	-	53
OTROS						
*Agencia Servicios Mensajería, S.A. F Miguel Fleita, 14-16 28037 Madrid	3.065	1.492	(1.313)	2.437	80	-
**ASM Transporte Urgente Andalucía, S.A. Lima 7 29006 Málaga	121	188	230	-	-	56
**Mallorca Servicios Mensajería, S.L. Gremi Boters, 44 07009 Palma de Mallorca	10	157	17	-	-	56
*Aguas de Levante, S.A. (ADL) F Girona, 176 Barcelona	1.688	444	348	2.474	100	-
*Tribugest, Gestión de Tributos, S.A. Avda. Diagonal, 309, 2n A 08013 Barcelona	1.470	14.065	(14.508)	616	60	-

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

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES ASOCIADAS	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	DIVIDENDOS RECIBIDOS POR AGBAR EN 2006	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO			DIRECTO	INDIRECTO
AGUA Y SANEAMIENTO							
Nacional							
***Aguas de Albacete Avda Isabel la Católica, 4 bajos 02005 Albacete	7.500	3	6	-	-	-	74
****Aguas de Arona Plaza del Cristo de la Salud, 1 38640 Arona (Santa Cruz de Tenerife)	781	66	29	-	-	-	74
**Aguas de Cieza, S.A. José Pérez Gómez, 2 bis 30530 Cieza (Murcia)	1.503	110	133	-	-	-	49
****Aguas de Telde, Gestión Integral del Servicio, S.A. Matías Zurita, 12 35200 Teide (Gran Canaria)	7.020	(1.834)	58	-	-	-	45
**Aguas del Arco Mediterráneo, S.A. Caballero de Rodas, 22 03180 Torrevieja (Alicante)	1.803	2.698	1.600	-	-	-	74
**Aguas Municipalizadas de Alicante Empresa Mixta (AMAEM) Alona, 31-33 03007 Alicante	15.887	11.584	4.112	-	-	-	50
***Aguas Vega-Sierra Elvira, S.A. (AGUASVIRA) Plaza Cuba, s/n Edificio Tres Coronas 18230 Atarfe (Granada)	1.202	240	1.355	-	-	-	20
***Aguas y Saneamientos de Torremolinos, S.A. (ASTOSAM) Loma de los Riscos, 2 29620 Torremolinos	2.344	1.215	1.198	-	-	-	25
***AIE Bahía Gadirana Carretera Nacional IV, Km 683 11100 San Fernando (Cádiz)	4.658	-	532	-	-	-	11
**Aigües de l'Alt Empordà, S.A. (ADAMSA) Lluís Companys, 43 17480 Roses (Girona)	60	12	57	-	-	-	49
**Aigües de Cullera, S.A. Plaza de la Sal, 4 46400 Cullera (València)	1.893	83	274	-	-	-	48
*Aigües de Segarra-Garrigues, S.A. Pl. del Carme, 15, 1r, 1a 25300 Tàrraga (Lleida)	15.000	(1.997)	355	6.309	-	22	-
**Aigües d'Osona Bisbe Morgades, 46 entl. 2a 08500 Vic (Barcelona)	60	28	(8)	-	-	-	46
**Aigües Municipals de Paterna, S.A. Plaza Ingeniero Castells, 1 46920 Paterna (Valencia)	2.116	-	60	-	-	-	49
**Aigües i Sanejament d'Elx, E.M. Joan Carles I, 53 bajos 03202 Elx (Alacant)	12.261	236	1.202	-	-	-	49

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO II

SOCIEDADES ASOCIADAS	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	DIVIDENDOS RECIBIDOS POR AGBAR EN 2006	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO			DIRECTO	INDIRECTO
*Clavegueram de Barcelona, S.A. (CLABSA) Acer, 16 08038 Barcelona	3.606	498	1.085	1.947	323	54	-
**Companyia d'Aigües de Palamós Pl. Padró, 1 17230 Palamós (Girona)	1.969	402	90	-	-	-	56
**Conducció del Ter, S.L. (CONTER) Bourg de Peaje, 89-97 17220 Sant Feliu de Guíxols (Girona)	18	4	54	-	-	-	48
**Depuradora d'Osona Historiador Ramon d'Abadal i de Vinyals, 5 08500 Vic (Barcelona)	210	46	484	-	-	-	25
**Drenatges Urbans del Besòs Avinguda Sant Julià, 241 08400 Granollers (Barcelona)	300	43	82	-	-	-	50
**E.M. Aguas de Jumilla Avenida de Levante, 32 30520 Jumilla (Murcia)	601	93	207	-	-	-	49
**E.M. Aguas de Lorca Príncipe Alonso, 2 30800 Lorca (Murcia)	3.005	471	1.025	-	-	-	49
***E. M. Aguas de Montilla Antonio Gala, 2 14550 Córdoba	1.000	19	66	-	-	-	25
E.M. d'Aigües de la Costa Brava, S.A. Plaça Josep Pla, 4 3r, 1a 17001 Girona	600	-	197	-	-	-	42
**Empresa Mixta de Aguas Residuales de Alicante, S.A. (EMARASA) Alona, 31-33 03007 Alicante	1.965	1.485	1.147	-	-	-	50
**Empresa Mixta d'Aigües de l'Horta, S.A. Placeta de l'Era, 12 46900 Torrent (València)	1.803	239	514	-	-	-	49
***Empresa Municipal de Abastecimiento y Saneamiento de Granada, S.A. (EMASAGRA) Molinos, 58-60 18009 Granada	2.656	1.451	2.796	-	-	-	24
**Empresa Municipal de Aguas y Saneamiento de Murcia, S.A. (EMUASA) Plaza Circular, 9 30008 Murcia	6.087	7.261	3.823	-	-	-	49
**Empresa Municipal Mixta d'Aigües de Tarragona, S.A. (EMATSA) Avinguda Pau Casals, 13-15 43003 Tarragona	361	1.817	2.500	-	-	-	49
*Girona, S.A. Travessia del Carril, 2, 6è 3a 17001 Girona	1.200	1.805	440	630	57	31	-

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

SOCIEDADES ASOCIADAS	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	DIVIDENDOS RECIBIDOS POR AGBAR EN 2006	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO			DIRECTO	INDIRECTO
*Mina Pública d'Aigües de Terrassa, S.A. Societat, 26 08221 Terrassa (Barcelona)	4.856	13.252	1.702	3.497	312	32	-
**Secomsa Aigües, S.L. Raval de Gràcia, 38 43850 Cambrils (Tarragona)	6	2.500	19	-	-	-	49
**Serveis de Cervera i la Segarra Plaça Major, 1 baixos 25200 Cervera (Lleida)	118	942	139	-	-	-	49
**Sorea Rubatec AIE Passeig de Sant Joan, 43 baixos 08009 Barcelona	240	-	207	-	-	-	45
***Simmar-Serveis Integrals del Maresme Plaça Miquel Biada, 1 08302 Mataró (Barcelona)	301	61	319	-	-	-	36
**Sorea-Searsa-Aqualia AIE Conde de Jaruco-Deurado 17310 Lloret de Mar (Girona)	400	-	-	-	-	-	63
**Sermubenié, S.A. José Antonio, 4 30130 Beniel (Murcia)	1.261	(56)	(13)	-	-	-	49
***Teidagua, S.A. San Agustín, 8 38201 La Laguna (Sta. Cruz de Tenerife)	4.129	137	721	-	-	-	50
Internacional							
Centroamérica							
**Aguas de Saltillo, Sociedad Anónima de Capital Variable De la Fuente, 433 Zona Centro 25000 Saltillo Coahuila (México)	13.670	1.076	2.224	-	-	-	49
****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)	6.074	76	467	-	-	-	41
Sudamérica							
*Aguas de Cartagena, S.A., E.S.P. (ACUACAR) Edif. Chabacú, Piso 2 Torices Sector Papayal, Carrera 13B, 26-87 Cartagena de Indias (Colombia)	9.864	2.141	3.219	3.056	891	46	-
*Aguas Argentinas, S.A. Cerrito, 388 planta 1ª Buenos Aires (Argentina) CP1010	39.562	34.048	(125.236)	-	-	25	-
*Aguas Cordobesas, S.A. La Voz del interior, 5507 Córdoba (Argentina) H5008HJY	7.443	3.713	7.668	-	-	5	-

* Sociedades participadas por Agbar directamente

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

ANEXO II

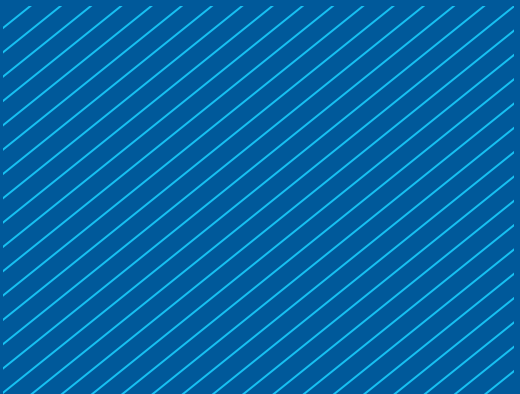
SOCIEDADES ASOCIADAS	MILES DE EUROS			VALOR NETO EN LIBROS	DIVIDENDOS RECIBIDOS POR AGBAR EN 2006	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN AGBAR	
	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO DEL EJERCICIO			DIRECTO	INDIRECTO
*Aguas Provinciales Santa Fe, S.A. 9 de julio, 2824, 1r piso 3000 Santa Fe (Argentina)	14.887	(46.991)	(13.675)	-	-	25	15
SALUD							
****Iquimesa Seguros de Salud, S.A.U Pza. América, 3 Bajos 01005 Vitoria	1.055	85	2.240	-	-	-	14
***Igalatorio Médico Quirúrgico de Bilbao Máximo Aguirre, 18 48011 Bilbao	14.326	26.790	9.312	-	-	-	14
**Salamanca Análisis Clínicos, S.A. Pozo Hílera, 6 37002 Salamanca	75	1.486	109	-	-	-	11
**Sanatorio Médico-Quirúrgico Cristo Rey, S.A. Paseo de la Estación, 40 23008 Jaén	103	3.092	124	-	-	-	21
INSPECCIÓN Y CERTIFICACIÓN							
Internacional							
Sudamérica							
**Iteuve Inspección Técnica de Vehículos Reconquista, 1048, 9º Buenos Aires (Argentina)	171	(135)	26	-	-	-	53
***Applus Iteuve Argentina, S.A. Reconquista, 1048, 9º Buenos Aires (Argentina)	3.638	(1.407)	188	-	-	-	53

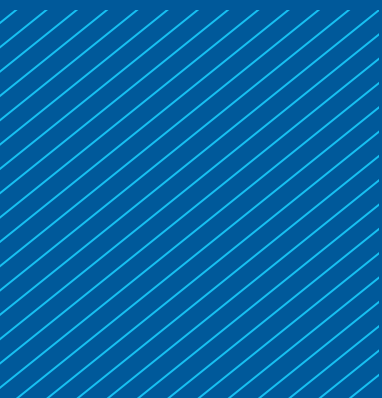
* Sociedades participadas por Agbar directamente

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



_PROPUESTA DE ACUERDOS





Propuesta de acuerdos_

PROPUESTA DE ACUERDOS ADOPTADOS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE FECHA 2 DE MAYO DE 2007, A SOMETER A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A., CONVOCADA PARA EL DÍA 29 DE JUNIO DE 2007, EN PRIMERA CONVOCATORIA, Y PARA EL SIGUIENTE DÍA 30 DE JUNIO EN SEGUNDA CONVOCATORIA.

1 Aprobar las Cuentas Anuales Individuales, comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, y las Consolidadas, comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria, correspondientes al Ejercicio 2006 y los respectivos Informes de Gestión, verificadas juntamente con los Informes de Gestión Individual y Consolidado por los Auditores de Cuentas de la Compañía, así como aprobar la gestión del Consejo de Administración, de la Presidencia y de la Dirección de la Sociedad. Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión individuales constan en el reverso de 50 folios de papel timbrado del Estado, de clase 8ª, números OH8355941 al OH8355990, ambos inclusive, y en reverso del folio de papel timbrado de la misma clase 8ª, número OH8355991 y las Cuentas Anuales Consolidadas y su respectivo Informe de Gestión constan en el reverso de 105 folios de papel timbrado del Estado, de clase 8ª, números OH8355831 al OH8355935, ambos inclusive, y en el reverso del folio de papel timbrado de la misma clase 8ª, número OH8355936 y han sido verificadas por el Auditor Deloitte, S.L.

2 Aprobar la Propuesta de Aplicación del Resultado del Ejercicio 2006, formulada por el Consejo de Administración en los siguientes términos y facultar al Consejo de Administración para que determine el plazo y forma de pago del Dividendo Complementario:

Beneficio neto del ejercicio en 2006 *	142.793.733,91
A Reserva Legal	295.295,40
A Dividendo a Cuenta Repartido	25.928.915,25
A Dividendo Complementario	41.486.264,40
A Reserva Voluntaria	75.083.258,86

* Cifras expresadas en euros

_ 3 (Pendiente de formular en posterior reunión del Consejo).

_ 4 Reelegir como Auditor de Cuentas de la Compañía, y tanto para las Cuentas Individuales como para las Consolidadas, por el plazo de un año, esto es para el Ejercicio 2008, a la Compañía Deloitte, S.L.

_ 5 Reducir el capital social de la compañía en la cuantía de 323.981 euros, para la amortización de 323.981 acciones, de 1 euro de valor nominal, en autocartera de la Sociedad, al haber sido adquiridas de la entidad suscriptora de las mismas, en ejercicio del derecho de opción de compra por ésta concedida a la Sociedad, al resultar sobrantes para la cobertura del Plan de Opciones Mayo 2001, que constituyó la finalidad del aumento de capital acordado el 25 de mayo de 2001, en virtud del cual dichas acciones fueron emitidas. Como consecuencia de la reducción, el capital social quedará fijado en 149.641.707 euros.

La reducción del capital se acuerda con la finalidad de amortizar las antes referidas acciones en autocartera y al resultar sobrantes para el Plan de Opciones Mayo 2001 ya finalizado, que constituyó el motivo de la emisión y de la supresión del derecho de suscripción preferente en el aumento de capital acordado el 25 de mayo de 2001.

La reducción del capital, al efectuarse por la amortización de acciones en autocartera, se llevará a efecto en el menor plazo posible y una vez publicados los correspondientes anuncios.

La reducción del capital, por amortización de las acciones en autocartera, se cargará contablemente contra la cuenta de capital y la cuenta de reservas que proceda.

Para una vez ejecutada la reducción de capital se da nueva redacción a los Artículos 5 y 6 de los Estatutos Sociales, que pasarán a tener la siguiente:

“Artículo 5º.- Capital social.

El capital social es de CIENTO CUARENTA Y NUEVE MILLONES SEISCIENTOS CUARENTA Y UN MIL SETECIENTOS SIETE (149.641.707) EUROS y está íntegramente suscrito y desembolsado.”

“Artículo 6º.- Acciones.

El capital social está integrado por 149.641.707 acciones, de un euro de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

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

Las acciones son indivisibles. El régimen de copropiedad y la constitución de derechos reales sobre las acciones, o su embargo, será el establecido en los Artículos 66 a 73 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.”

Facultar indistintamente al Consejo de Administración, a la Comisión Ejecutiva, al Presidente y al Secretario para que cualquiera de ellos, con las más amplias facultades, puedan ejecutar el presente acuerdo, publicar los correspondientes anuncios, hacer constar la nueva redacción de los Artículos 5 y 6 de los Estatutos, acreditar la reducción de capital a los correspondientes efectos ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las Bolsas de Valores y la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, así como otorgar cualquier tipo de acto y documento que sean necesarios o convenientes para la completa ejecución del acuerdo.

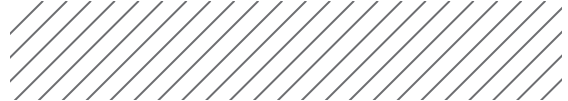
6 Darse por informada de la modificación del Reglamento del Consejo de Administración, efectuada por el Consejo en su sesión del día 2 de mayo de 2007 y que afecta a los artículos 4, 5, 9, 11, 12, 13, 14, 16, 17, 19, 26 y 30.

7 Autorizar al Consejo de Administración para que éste, bien por si mismo o a través de sus delegados o apoderados, de forma directa en nombre de la Sociedad, o bien indirectamente mediante una Sociedad dominada, pueda adquirir derivativamente acciones de la propia Compañía, bajo la modalidad de compraventa o permuta, o cualquier otro permitido por la Ley, hasta un saldo máximo de 7.482.085 acciones, a un precio o valor que no exceda en más un 15% o menos un 15% del precio de cierre de cotización del día anterior, teniendo esta autorización una duración máxima de 18 meses, a contar desde la adopción del presente acuerdo, con los demás requisitos del Artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y dejar sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización conferida sobre este particular por la Junta General Ordinaria de fecha 19 de mayo de 2006.

8 Autorizar al Consejo de Administración para que proceda a cumplimentar los acuerdos adoptados, con facultades de subsanación, complementación, ejecución, desarrollo y sustitución en favor del Presidente, o cualquier otro Consejero, facultando, además, especialmente a su Presidente y Secretario para que cualquiera de ellos indistintamente pueda proceder a solemnizar en instrumento público los acuerdos que fueran inscribibles, otorgando al efecto los documentos públicos o privados, incluso de carácter subsanatorio, rectificatorio, complementario o aclaratorio que fueren precisos para lograr su inscripción en el Registro Mercantil.

PROPUESTA DE ACUERDO QUE REFERENTE AL PUNTO 3o DEL ORDEN DEL DIA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS CONVOCADA PARA EL DIA 29 DE JUNIO DE 2007, EN PRIMERA CONVOCATORIA, Y PARA EL SIGUIENTE DIA 30 EN SEGUNDA, FORMULA EL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A. EN SU REUNION DEL DIA 25 DE MAYO DE 2007 Y A PROPUESTA DE LA COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES, REUNIDA CON ANTERIORIDAD ESE MISMO DIA.

- a) Fijar en 12 el número de miembros del Consejo de Administración.
- b) Reelegir como Consejero, y con el carácter de consejero independiente, por el plazo estatutario de 5 años, a D. Juan Rosell Lastortras.



Edita

Dirección Corporativa de Marketing Grupo Agbar
Av. Diagonal, 211 - 08018 Barcelona
Tel. 933 422 000
Fax 933 422 662
www.agbar.es

Diseño y producción

MRM World Wide
www.mrmww.es

Depósito legal



Grupo Agbar

Av. Diagonal, 211 _ 08019 Barcelona

Tel. 93 342 20 00 _ Fax 93 342 26 62

www.agbar.es

