

**AQUARIA DE INV. CORP., S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado

31 de Diciembre de 2004

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

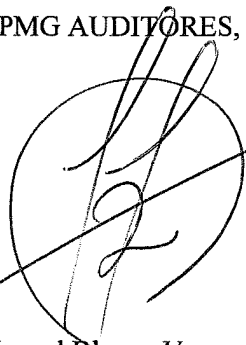
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Aquaria De Inv. Corp., S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Aquaria De Inv. Corp., S.A. y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Aquaria De Inv. Corp., S.A. (la Sociedad). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales de 2004 de determinadas sociedades en las que la Sociedad participa y cuya aportación a las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2004 representa aproximadamente el 8,90% de los activos totales del Grupo y el 13,05% del resultado neto del Grupo. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores de acuerdo al detalle que aparece en el Anexo I de la cuentas anuales consolidadas adjuntas y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Aquaria De Inv. Corp., S.A. se basa, en lo relativo a la participación en las mencionadas sociedades, únicamente en el informe de los mencionados auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Aquaria De Inv. Corp., S.A., y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones 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.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación de Aquaria De Inv. Corp., S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y de sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Manuel Blanco Vera

4 de abril de 2005

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

KPMG

Any **2005** Núm. **CC000298**

CÒPIA GRATUÏTA

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

AQUARIA DE INV. CORP., S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de Situación Consolidado

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2004	31/12/2003	PASIVO	31/12/2004	31/12/2003
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS :		
Gastos de establecimiento	994	1.307	Capital suscrito	90.303	90.303
Inmovilizaciones Inmateriales	12.586	11.947	Prima de emisión	35.547	35.547
Inmovilizaciones materiales	55.240	51.572	Reservas de la sociedad dominante	12.895	689
Inmovilizaciones financieras	2.825	2.737	Reservas en sociedades consolidadas por Integración global o proporcional	7.577	11.439
Total inmovilizado	71.645	67.563	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(154)	-
			Beneficios atribuibles a la Sociedad Dominante	20.316	12.532
			Diferencias de conversión	(604)	(872)
			Dividendo activo a cuenta	(4.497)	(4.387)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	85.779	86.876	Total fondos propios	161.383	145.251
			INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS	3.866	3.024
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	746	1.171	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	474	426
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.821	887
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Existencias	92.107	72.868	Deudas con entidades de credito	50.572	43.361
Deudores			Deudas por compras de inmovilizado	7.454	11.742
Clientes por ventas y prestaciones	71.327	62.381	Otras deudas	662	143
Deudores varios	2.183	1.116	Total acreedores a largo plazo	58.688	55.246
Provisiones para insolvencias de tráfico	(6.050)	(4.425)	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas	9.201	6.023	Deudas con entidades de crédito	57.380	52.729
Inversiones financieras temporales			Deudas con empresas Vinculadas	-	10.509
Terceros	7.901	9.851	Acreeedores comerciales		
Tesorería	30.476	16.907	Deudas por compras o prestacion serv.	58.387	32.555
Ajustes por periodificación	1.774	1.040	Otras deudas no comerciales-		
Total activo circulante	208.919	169.761	Administraciones Públicas	11.232	6.359
TOTAL ACTIVO	367.089	321.371	Proveedores de inmovilizado	7.306	6.334
			Remuneraciones pendientes pago	3.881	6.168
			Otras deudas	1.420	986
			Ajustes por periodificación	1.087	858
			Provisiones por otras operaciones de tráfico	164	39
			Total acreedores a corto plazo	140.857	116.537
			TOTAL PASIVO	367.089	321.371

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004.

BOYSER, S.R.L.

EDREM, S.L.

DISPUR, S.L.

Doña Eulàlia Planes Corts

D. Bernat Corbera Serra

BANSABADÉLL INVERSIÓ I DESENVOLUPAMENT, S.A.

AURICA XXI, S.C.R, S.A.

ANEL, S.L.

CONSULTORIA DE SERVICIOS O. SERRA, S.L.

AQUARIA DE INV. CORP., S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2004 y 2003

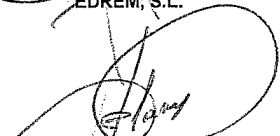
(Expresada en miles de euros)

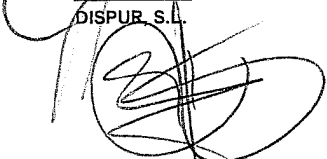
DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	25.599	Importe neto de la cifra de negocios	374.085	264.119
Aprovisionamientos	198.204	111.361	Aumento de las existencias de Productos Terminados y en curso de fabricación	2.642	-
Gastos de personal	62.546	49.741	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	718	1.209
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	12.614	10.288	Otros Ingresos de explotación	5.722	4.681
Variación provisiones de tráfico	2.801	1.461			
Otros gastos de explotación	65.569	46.173			
Beneficios de explotación	41.433	25.386			
Gastos financieros y gastos asimilados	5.572	3.732	Ingresos de participaciones en capital		
Diferencias negativas de cambio	1.553	1.441	Otros intereses e ingresos asimilados	938	709
			Diferencias positivas de cambio	1.055	1.024
			Resultados financieros negativos	5.132	3.440
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	107	144			
Amortización del fondo de comercio de consolidación	5.372	4.048			
Beneficios de las actividades ordinarias	30.822	17.754			
Variación de provisiones de cartera de inmovilizado	44	-	Beneficios en enajenación de inmovilizado	140	480
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial y material	101	116	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	45	46
Gastos extraordinarios	676	804	Ingresos extraordinarios	1.276	1.333
Resultados extraordinarios positivos	640	939			
Beneficio consolidado antes de impuestos	31.462	18.693			
Impuesto sobre Sociedades	10.235	5.592			
Beneficio consolidado del ejercicio					
Resultados atribuibles a socios externos	(911)	(569)			
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	20.316	12.532			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004


BOYSER, S.R.L.



EDREM, S.L.


DISPUR, S.L.


Doña Eulàlia Planes Corts


D. Bernat Corbera Serra


BANSABADELL INVERSIÓ DESENVOLUPAMENT, S.A.


AURICA XXI, S.C.R., S.A.


ANIOL, S.L.


CONSULTORIA DE SERVICIOS O. SERRA, S.L.

Aquaria de Inv. Corp., S.A. y Sociedades Dependientes

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

1. Actividad y Perímetro de Consolidación

Aquaria de Inv. Corp, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en Barcelona como sociedad limitada el día 3 de octubre de 2002 por un periodo de tiempo indefinido.

El objeto social y la actividad de la Sociedad es la tenencia y disfrute de participaciones sociales, valores mobiliarios y demás títulos valores y el asesoramiento, dirección y administración de las sociedades en las que la Sociedad mantenga participaciones.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Sabadell (Barcelona), Avenida Francesc Macià, nº 38 planta 16.

El detalle de las sociedades dependientes, participadas directa o indirectamente por la Sociedad, junto con el método de consolidación utilizado y el resto de información establecida por la normativa vigente se detalla en el Anexo I adjunto.

Aquaria de Inv. Corp., S.A. y las sociedades dependientes incluidas en el Anexo I adjunto forman el Grupo de sociedades Aquaria de Inv. Corp. (en adelante el Grupo).

En el presente ejercicio se han producido nuevas entradas en el perímetro de consolidación correspondientes a las sociedades Schwimmbad-Sauna- Ausstattungs, GmbH, Togama, S.A., Swimco Corp., S.L, Inmobiliaria Swim 38, S.L., Europeenne de Couverteurs Automatiques S.A.R.L., Astral India PVT, Ltd., Turcat Polyester Sanayi Ve Ticaret, AS., Ningbo Linya Swimming Pool & Water Tratment co., LTD, Certikin Ibérica, S.L. y Astral Nigeria, Ltd. Dichas sociedades se han integrado globalmente a excepción de Schwimmbad-Sauna-Ausstattungs, GmbH que se integró de acuerdo con el método proporcional y Astral Nigeria, Ltd que se ha integrado de acuerdo con el método de puesta en equivalencia.

Con fecha 9 de diciembre de 2004 la Sociedad aprobó la operación de fusión por absorción mediante la cual la sociedad dependiente Astral Pool, S.A. absorbió a las sociedades Astral Pool Europe, S.A., Astral Pool International, S.A.U., Astral Pool USA, S.A.U. y BCN Logistic Center, S.L.U., con la consiguiente extinción, mediante la disolución sin liquidación de éstas y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a la sociedad absorbente.

Dicha fusión se ha producido con efectos 1 de enero de 2004, por lo que la totalidad de las operaciones realizadas a partir de dicha fecha están incluidas en la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad dependiente Astral Pool, S.A.

Adicionalmente, dado que la totalidad de las acciones y participaciones sociales en que se dividen los respectivos capitales sociales de las sociedades participantes en las fusiones pertenecen, directa e indirectamente, a un mismo accionista único, esto es, Astral Pool, S.A., las operaciones de fusión se han realizado sin necesidad de aumento de capital alguno ni canje de valores en la sociedad absorbente como consecuencia de la absorción. Por consiguiente, y de acuerdo con la normativa aplicable, en los respectivos proyectos de fusión no se ha incluido mención alguna a tipos ni procedimientos de canje o aumento de capital, no siendo necesaria la elaboración de informes de administradores ni de experto independiente sobre los proyectos de fusión.

Asimismo, las operaciones de fusión descritas se han acogido al régimen de neutralidad fiscal establecido en el título VII, capítulo VIII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, y en el artículo 88 del Real Decreto 828/1995 por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, habiéndose realizado la oportuna comunicación al Ministerio de Economía y Hacienda.

En el presente ejercicio no se han producido bajas en el perímetro de consolidación.

El Grupo tiene contraídos compromisos de compra sobre acciones de algunas de sus participadas que le pueden permitir en un futuro aumentar su participación en ellas.

Todas las sociedades dependientes así como las sociedades asociadas y multigrupo cierran su ejercicio social al 31 de diciembre.

2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

a) Bases de presentación

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Aquaria de Inv. Corp., S.A. y de sus sociedades dependientes (detalladas en el Anexo I), cuyas respectivas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la información consolidada y de los resultados correspondientes al ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2004. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de Aquaria de Inv. Corp., S.A. y las cuentas anuales individuales de Aquaria de Inv. Corp., S.A. y de cada una de las sociedades dependientes, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, de acuerdo con lo permitido por esta normativa. La Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2004 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2003.

b) Criterios de consolidación

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por poseer la mayoría de los derechos de voto o haya nombrado a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio se presenta en el capítulo "Intereses de Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultados Atribuidos a Socios Externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Para el resto de Sociedades o bien se ha optado por el método de integración proporcional (por existir acuerdos de gestión conjunta con otros socios), puesta en equivalencia (participaciones entre el 20% y el 49%), o bien se han excluido de la consolidación por tener menos del 20 % o no ser significativas.

c) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Todas las cuentas, transacciones y beneficios entre sociedades consolidadas por integración global han sido eliminados en el proceso de consolidación.

d) Homogenización de partidas

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado los siguientes criterios básicos de homogenización sobre la presentación de las cuentas anuales individuales de las sociedades del Grupo:

- Homogenización temporal.
- Homogenización valorativa. Entre las que se incluyen la conversión de cuentas de sociedades extranjeras a principios de contabilidad en España y la conversión al euro por el método de tipo de cambio de cierre. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten a tipo de cambio medio del ejercicio y los bienes, deudas y obligaciones del balance se convierten a tipo de cambio de cierre. Las diferencias de fondos propios se registran como "Diferencias de Conversión".
- Homogenización por operaciones internas.
- Homogenización en la agrupación y presentación.

e) Conversión de cuentas de sociedades extranjeras

Los estados financieros de las sociedades dependientes extranjeras se han convertido a euros siguiendo el método del tipo de cambio de cierre. De acuerdo con este método todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten a euros utilizando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Las partidas respectivas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio. La diferencia entre los fondos propios, incluido el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones al cambio de cierre, se incluye, bajo el capítulo "Diferencia de conversión" del epígrafe "Fondos propios" del balance de situación consolidado adjunto.

f) Ajustes por inflación

Cuando las sociedades dependientes extranjeras se encuentren afectadas por altas tasas de inflación, las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias son ajustadas, antes de proceder a su conversión a euros, por los efectos de los cambios en los precios.

3. Distribución de Resultados

Los resultados del ejercicio 2004 de Aquaria De Inv.Corp., S.A. serán aplicados en la forma en que lo acuerde la Junta General de Accionistas.

4. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

a) Fondo de comercio de consolidación

El Fondo de Comercio de Consolidación corresponde a las diferencias positivas, resultantes de la comparación entre los valores de coste de las participaciones (véase nota 1) en las sociedades dependientes, asociadas, y multigrupo y los valores contables correspondientes a dichas participaciones, calculadas sobre los estados financieros de las mismas referidos a la fecha de la toma de su participación. Dichas diferencias han sido minoradas por la existente entre el valor de mercado y el valor contable de determinados elementos de inmovilizado pertenecientes a varias sociedades dependientes (véase nota 4 (d)).

El Fondo de Comercio de Consolidación se amortiza en la medida en que dicho fondo contribuye a la obtención de los ingresos para el grupo de sociedades, estimándose dicho período en veinte años.

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, los de primer establecimiento y los de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos.

Representan, fundamentalmente, gastos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, que se amortizan linealmente sobre un período máximo de entre cuatro y cinco años.

c) Inmovilizado inmaterial

La cuenta "Propiedad industrial" se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por las Sociedades, y se amortiza linealmente entre cinco y diez años.

Los gastos de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económica y se contabilizan por los costes incurridos y se amortizan completamente en el mismo ejercicio en que se incurren.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como "Gastos a distribuir en varios ejercicios", y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.

La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

La cuenta "Aplicaciones informáticas" se carga por los importes satisfechos para la adquisición de nuevos programas para el equipo informático de las sociedades, y se amortiza linealmente en un periodo de aproximadamente cinco años en que está prevista su utilización.

Los fondos de comercio adquiridos a título oneroso se amortizan linealmente durante un período de entre cinco y diez años en que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.

d) Inmovilizado material

El inmovilizado material de algunas sociedades dependientes domiciliadas en España, adquirido con anterioridad a 31 de diciembre de 1996 se halla registrado al coste de adquisición, actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. El inmovilizado material del resto de sociedades y de aquél adquirido con posterioridad se halla valorado a coste de adquisición.

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 capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos que las sociedades del Grupo realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados, según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

Como consecuencia del proceso de consolidación, determinados terrenos, construcciones, maquinaria, utillaje y otras instalaciones pertenecientes a las sociedades dependientes Metalast, S.A., Sacopa, S.A., Poltank, S.A., Unistral, S.A., Llierca Naus, S.A. y Prohogar, S.L. se presentan valorados a precios de mercado del momento de adquisición de la correspondiente participación en dichas sociedades dependientes, determinados en base a valoraciones de determinados terrenos, construcciones e instalaciones realizadas por expertos independientes y a las valoraciones de técnicos del Grupo de determinada maquinaria y utillaje. El importe revalorizado en el proceso de consolidación por el motivo anteriormente indicado asciende a 1.430 miles de euros, respectivamente después de amortización, al 31 de diciembre de 2004.

La amortización se calcula sobre los valores de coste actualizados, linealmente en base al número de años estimados de vida útil. Se efectúan las correspondientes reducciones a la vida útil dependiendo de los turnos de producción.

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 10
Elementos de transporte	3 - 8
Equipos para procesos de información	2 - 5
Otro inmovilizado	4 - 10

Para determinados elementos se utilizan criterios degresivos de amortización.

Para los bienes usados, la Sociedad reduce a la mitad estas vidas útiles.

e) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

Las Sociedades siguen los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones financieras:

- Participaciones en sociedades puestas en equivalencia por su valor neto contable.

- Participaciones en sociedades excluidas del perímetro de consolidación: Se realizarán a coste de adquisición o a valor teórico contable el menor, considerando aquellas plusvalías tácitas que subsisten en el momento de valoración.
- Los valores de renta fija corresponden principalmente a bonos y obligaciones del Estado valorados a su coste de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.
- Los Fondos de Inversión Mobiliarios (FIM) se presentan valorados a su coste de adquisición incluidos los gastos inherentes a los mismos.
- Los depósitos y fianzas constituidos figuran por el importe efectivamente satisfecho.

f) Existencias

Las materias primas y existencias comerciales se valoran al coste de adquisición según el criterio de precio medio ponderado o criterio primera entrada-primer salida, o al valor de mercado cuando sea menor, dotándose la correspondiente provisión por depreciación.

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran al coste medio ponderado de los materiales, más los costes directamente imputables al producto así como parte de los gastos generales de fabricación. La valoración bajo este criterio no difiere significativamente de la que resultaría de incorporar la parte aplicable de costes indirectos de mano de obra y el resto de los gastos generales de fabricación.

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

g) Impuesto sobre beneficios

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

Al objeto de asignar a cada ejercicio el gasto impositivo devengado en el mismo, se reconocen en su caso, los impuestos anticipados o diferidos correspondientes a las diferencias temporales entre la imputación a efectos económicos y fiscales de ciertos gastos o ingresos. Los impuestos anticipados solo se registran contablemente cuando su recuperación está razonablemente asegurada.

La Dirección General de tributos tiene concedido a Aquaria de Inv. Corp., S.A. y algunas de sus sociedades dependientes el régimen de tributación consolidada, por el cual la base imponible individualmente determinada de las sociedades indicadas en el Anexo I (excepto las sociedades no residentes en España y las sociedades residentes que tributan individualmente tales como las Sociedades Accent Graphic, S.L., Control Pools, S.A., Meip Internacional, S.L., Prohogar, S.A., Maberplast, S.L., Togama, S.A., Manufacturas Gre, S.A. y Swimco Corp., S.L.) se integra dentro de la base imponible consolidada de la sociedad dominante del grupo.

h) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen. Al cierre del ejercicio, se valoran dichos créditos y débitos de acuerdo con el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio registrándose como gasto las diferencias negativas y difiriéndose como ingresos a distribuir en varios ejercicios las diferencias positivas.

i) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación adjunto y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, las deudas se clasifican en función de su vencimiento al cierre del ejercicio, considerándose como deudas a corto plazo aquéllas con un vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho plazo.

j) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, las sociedades del grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que por los despidos del personal que en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar, el potencial pasivo que pudiera devengarse en concepto de indemnizaciones no es significativo.

k) Deudores

Los saldos a cobrar de clientes y otros deudores se clasifican, en su caso, de dudoso cobro cuando se estima una recuperación problemática o si se aprecia una reducida probabilidad de cobro, en función de la solvencia del deudor o de la antigüedad del saldo, dotándose la correspondiente provisión de insolvencias mediante un estudio individualizado de los mismos.

Minorando este epígrafe se incluyen las estimaciones de bonificaciones y rápeles que se otorgan a algunos clientes que están devengados y pendientes de compensar.

l) Subvenciones en capital

Las subvenciones en capital no reintegrables figuran en el capítulo de ingresos a distribuir en varios ejercicios por el importe original concedido, y se imputan a resultados siguiendo un método lineal, durante un periodo de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones. Las subvenciones destinadas a la financiación de terrenos se diferencian hasta el ejercicio en que se produce la enajenación.

m) Provisión para riesgos y gastos

Corresponde a las dotaciones para hacer frente a aquellos riesgos previsibles y probables de las operaciones corrientes de las Sociedades. Se basan en la mejor información disponible en cada momento de que disponen las Sociedades.

n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, de 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.

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

5. Gastos de Establecimiento y Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas de estos epígrafes ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Gasto de ampliación de capital, de primer establecimiento y de constitución.
Saldo inicial	1.307
Adiciones	35
Amortización	(348)
Saldo final	994

6. Inmovilizaciones Inmateriales

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

Descripción	Miles de Euros						Saldo final
	Saldo inicial	Incorporaciones al Perímetro	Adiciones o dotaciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de conversión	
Gastos de Investigación y desarrollo	5.741		829				6.570
Propiedad industrial	841		136		(10)		967
Aplicaciones informáticas	805	111	475	(8)		(3)	1.380
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	13.757	426	1.850	(37)	(1.447)		14.549
Fondo de Comercio	841		425			(17)	1.249
Otros	74		16			(5)	85
Coste	22.059	537	3.731	(45)	(1.457)	(25)	24.800
Amortización acumulada	(10.112)	(227)	(2.534)	45	606	8	(12.214)
Valor Neto	11.947	310	1.197	-	(851)	(17)	12.586

Al 31 de diciembre de 2004 se encuentran totalmente amortizados elementos de inmovilizado inmaterial por un valor de 3.836 miles de euros.

Una agrupación por cuentas contables de los bienes en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2004 y su valor al contado son las siguientes:

<u>Bien</u>	<u>Miles de Euros</u>
Edificios	3.884
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.029
Otras instalaciones	933
Mobiliario	80
Equipos de procesos para información	62
Moldes	583
Elementos de transporte	437
Aplicaciones informáticas	197
Otro inmovilizado	<u>1.044</u>
	14.549
Menos, amortización acumulada	<u>(3.441)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u><u>11.108</u></u>

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	<u>Miles de Euros</u>
Importe total de las operaciones	17.612
Pagos realizados	
En ejercicios anteriores	(5.985)
En el ejercicio	<u>(2.824)</u>
	<u><u>8.809</u></u>

Estos pasivos se desglosan en:

	<u>Miles de Euros</u>		
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Total</u>
Principal	5.171	2.542	7.713
Intereses	<u>457</u>	<u>276</u>	<u>733</u>
	<u><u>5.628</u></u>	<u><u>2.818</u></u>	<u><u>8.446</u></u>

7. Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada ha sido el siguiente:

Descripción	Miles de Euros						
	Saldo inicial	Incorporaciones al Perímetro	Adiciones o dotaciones	Retiros	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo final
Terrenos y Construcciones	25.422		3.911	(13)		31	29.351
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	32.656	2.428	272	(1.389)	526	(77)	34.416
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	27.315	467	6.724	(797)	2.730	(24)	36.415
Otro Inmovilizado	6.441	677	481	(689)	1.793	96	8.799
Inmovilizado en Curso	3.396		739	(116)	(3.592)	(9)	418
Coste	95.230	3.572	12.127	(3.004)	1.457	17	109.399
Amortización acumulada	(43.658)	(1.350)	(9.732)	1.260	(606)	(73)	(54.159)
Valor Neto	51.572	2.222	2.395	(1.744)	851	(56)	55.240

Los elementos del Inmovilizado material totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 25.031 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004, algunas construcciones se encuentran hipotecadas en garantía de la devolución de ciertos créditos bancarios obtenidos por el Grupo (véase nota 13).

En el ejercicio 1996, las sociedades dependientes Sacopa, S.A., Llierca Naus, S.A., Metalast, S.A. y Poltank, S.A. se acogieron a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando el valor de coste del inmovilizado material en un importe total de 433 miles de euros en base a la tabla de coeficientes de actualización publicados en el Real decreto 2607/1996, de 20 de diciembre. La dotación del ejercicio de bienes actualizados asciende a 7 miles de euros para el ejercicio 2004.

8. Inversiones Financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo inicial	Adiciones y entrada al perímetro de consolidación	Retiros Disminuciones	Diferencias de conversión	Traspasos	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo	29		(29)			-
Participaciones en Sociedades puestas en equivalencia.	140	37	(18)		(84)	75
Otras inversiones financieras permanentes	1.644	222	(73)			1.793
Otros créditos a largo plazo	118		(118)			-
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo.	891	221	(123)	(3)		986
Provisiones	(85)		56			(29)
Total	2.737	480	(305)	(3)	(84)	2.825

El detalle al 31 de diciembre de 2004 del epígrafe "Inversiones financieras temporales" es el siguiente:

	Miles de euros
Créditos a empresas asociadas y vinculadas	147
Cartera de valores a corto plazo	5.595
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	11
Otras inversiones	2.148
	<u>7.901</u>

Un detalle de los Créditos a corto plazo a empresas asociadas y vinculadas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Global Innovation Supply, Llc	<u>147</u>

La cartera de valores a corto plazo corresponde en su mayor parte a bonos y obligaciones del tesoro y a adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra, con vencimiento a corto plazo, y que devengan un tipo de interés de mercado.

9. Fondo de Comercio de Consolidación

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

	Miles de Euros
Saldo inicial	86.876
Adiciones	4.275
Amortización	(5.372)
Total	85.779

Un detalle de las operaciones que han supuesto las adiciones más importantes es el siguiente:

- Con fecha 15 de abril de 2004, el Grupo procedió a la adquisición del 49% del capital de la sociedad multigrupo, Schwimmbad-Sauna-Ausstattungs, GMBH, S.A. La diferencia positiva en la fecha de adquisición existía entre el precio de adquisición de las acciones de la mencionada sociedad, el cual incluye determinados gastos inherentes en la formalización de la operación de compra, y el valor teórico contable a dicha fecha de la mencionada sociedad, asciende a 2.605 miles de euros.
- Asimismo, con fecha 20 de enero de 2004 y 14 de diciembre de 2004, el Grupo procedió a la adquisición del 30% y del 15% respectivamente del capital de la sociedad dependiente Togama, S.A. Las diferencias positivas que en la fecha de adquisición existían entre el precio de adquisición de las acciones de la mencionada sociedad y el valor teórico contable a dichas fechas de la mencionada sociedad, asciende en total a 687 miles de euros.

El fondo de comercio al 31 de diciembre de 2004 corresponde a las siguientes sociedades:

	Miles de Euros
Astral Pool, S.A.	7.558
Astral Pool España, S.A.	11.200
Astral Piscine, S.A.S.	4.082
SCI 11 Rue Denfert Rochereau	35
Astral UK, Ltd.	2.719
Astral Schwimmbadtechnik, GMBH	261
Astral Italia, S.P.A.	4.302
Astral Pool Chile, S.A.	305
Marazul Importação, Exportação, Comercio e I. L.	1.665
Schwimmbad-Sauna-Ausstattungs GmbH	2.344
Metalast, S.A.U.	1.925
Poltank, S.A.U.	2.903
Sacopa, S.A.U.	3.799
Unistral, S.A.U.	755
Revicer, S.L.	329
Talleres del Agua, S.L.	395
LLierca Naus, S.A.	-313
Maberplast, S.L.	522
Togama, S.A.	894
Doll, S.A.	695
Manufacturas Gre, S.A.	20.521
Meip Internacional, S.L.	95
Certikin Internacional, Ltd.	3.721
MMC, S.A.S.	634
Industrias Mecánicas Lago, S.A.U.	61
Auric Pool, S.A.U.	14.372
Total	85.779

10. Existencias

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

	Miles de Euros
Comerciales	50.574
Materias primas y otros aprovisionamientos	18.421
Productos terminados, en curso de fabricación	24.630
Anticipos	
Provisiones	(1.518)
Total	92.107

11. Fondos Propios

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las distintas cuentas del capítulo "Fondos propios" ha sido el siguiente:

	Miles de euros								
	Capital Suscrito	Prima de emisión	Reservas de la sociedad dominante	Reservas sociedades puesta en equivalencia	Reservas sociedades consolidadas por integración global y proporcional	Diferencias de conversión	Resultados del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos al 1 de enero de 2004	90.303	35.547	689	-	11.439	(872)	12.532	(4.387)	145.251
Aplicación del resultado del ejercicio 2003	-	-	(4.460)	-	12.605	-	(12.532)	4.387	-
Dividendos a cuenta del ejercicio 2003	-	-	7.635	-	(7.635)	-	-	-	-
Dividendos internos	-	-	9.031	-	(9.031)	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	268
Actualización por inflación	-	-	-	-	45	-	-	-	45
Trasposos de reservas	-	-	-	(154)	154	-	-	-	-
Dividendo entregado a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(4.497)	(4.497)
Beneficio del ejercicio según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	20.316	-	20.316
Saldos al 31 de diciembre de 2004	90.303	35.547	12.895	(154)	7.577	(604)	20.316	(4.497)	161.383

Al 31 de marzo de 2004 la Sociedad dominante ha distribuido un dividendo a cuenta de 4.497 miles de euros. El estado de liquidez preparado por los Administradores, al cierre del mes en el que se aprobó dicho dividendo, muestra un beneficio de 7.409 miles de euros y una generación de fondos durante los 12 meses posteriores superior al dividendo distribuido.

Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social de Aquaria de Inv. Corp., S.A. está formado por 90.302.932 de acciones, ordinarias y nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, estando la transmisibilidad limitada según disponen los Estatutos de la Sociedad. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2004, los accionistas están compuestos por:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Boyser, S.R.L.	24,00%
Edrem, S.L.	24,00%
Dispur, S.L.	16,08%
Aniol, S.L.	12,10%
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	15,00%
Bansabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	5,00%
Otros accionistas	3,82%
	<u>100,00%</u>

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 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 en sociedades consolidadas por integración global

A continuación se presenta el desglose, por sociedades, de las reservas en sociedades consolidadas por integración global:

Subgrupo	Miles de Euros
Astral Pool, S.A. y sociedades dependientes	7.541
Auric Pool, S.A. y sociedades dependientes	6.026
European Corner, S.A. y sociedades dependientes	804
Swinco Corp., S.L. y sociedades dependientes	(6.775)
Accent Graphic, S.L.	(25)
ControlPools, S.A.	6
Total	7.577

Diferencias de conversión

A continuación se presenta el desglose, por subgrupo de las diferencias de conversión de las sociedades consolidadas por integración global:

Subgrupo	Miles de Euros
Astral Pool, S.A. y sociedades dependientes	(389)
Auric Pool, S.A. y sociedades dependientes	(93)
European Corner, S.A. y sociedades dependientes	(122)
Total	(604)

Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

A continuación se presenta el desglose, por sociedades, de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

Sociedad individual	Miles de Euros
Prohogar, S.A.	(83)
Global Innovation Suply, Inc.	(71)
Total	(154)

Limitaciones para la distribución de dividendos

La prima de emisión y reservas al 31 de diciembre de 2004 no son de libre disposición dado que su saldo es inferior a los gastos de establecimiento, de investigación y desarrollo y el fondo de comercio.

12. Intereses de Socios Externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los socios externos en el patrimonio de las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Resultados atribuibles a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

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

	Miles de Euros
Saldo inicial	3.024
Resultados del presente ejercicio	912
Incorporación de minoritarios	473
Dividendos repartidos	(558)
Diferencias de conversión	5
Otros	10
Saldo final	3.866

Asimismo, el desglose por sociedad a 31 de diciembre de 2004 de este epígrafe es el que se presenta a continuación:

	Miles de euros						
	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Diferencias de conversión	Dividendos a cuenta	Resultado del ejercicio	Total
Revicer, S.L.	10	-	13	-	-	6	29
Talleres del Agua, S.L.	1	-	76	-	-	13	90
Maber Plast, S.L.	5	-	305	-	-	76	386
Togama, S.A.	54	63	51	-	-	70	238
SCI 11 Rue Denfert Rochereau	75	-	-	-	-	19	94
Astral Pool México, S.A. de C.V.	20	-	(28)	-	-	8	-
Polytank, Inc.	9	-	(4)	(2)	-	-	3
Astral Export 2001, S.A.	30	-	39	-	-	26	95
Astral Equipment Australia, Pty, Ltd.	43	-	(47)	-	-	(3)	(7)
Astral Havuz Ekipmanlari, S.V.T.A.	83	-	330	(149)	-	193	457
Astral Bazénove Príslusenstvi, S.R.O.	11	-	213	39	-	102	365
Zao "Astral Sng"	58	-	95	(45)	-	139	247
Maghrebine Des Equipments d'Eau, S.A.R.L.	152	-	47	-	-	56	255
Magyar Astral Pool, Kjt, Ltd.	6	-	4	-	-	14	24
Astral Pool Polska sp. Z.o.o.	15	-	(5)	-	-	14	24
Astral Pool Chile, S.A.	85	-	55	2	-	60	202
Astral India PVT, Ltd.	6	-	-	-	-	(5)	1
MMC S.A.S.	7	-	13	-	-	8	28
Trace Logistics, S.A.	902	-	(39)	-	-	(23)	840
Aquapoint, S.A.	142	-	(2)	-	-	-	140
Control Pools, S.A.	24	-	4	-	-	17	45
Meip Internacional, S.L.	168	-	147	-	(145)	104	274
Accent Graphic, S.L.	24	-	(6)	-	-	18	36
Saldo al 31 de diciembre 2004	1.930	63	1.261	(155)	(145)	912	3.866

13. Deudas no Comerciales

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene las siguientes deudas no comerciales:

	Miles de Euros		
	Límite	Vencimientos	
		Corto plazo	Largo plazo
Descuento	34.250	4.616	
Préstamos		16.434	44.944
Créditos	56.594	33.512	
Acreedores por arrendamiento financiero		2.818	5.628
Total deudas con entidades de crédito	90.844	57.380	50.572
Deudas por compras de inmovilizado		7.306	7.454
Deudas financieras con empresas del grupo y otras deudas		16.533	662

Los préstamos y créditos bancarios devengan un tipo de interés medio de mercado, sea tipo fijo o referenciado a índices Euribor o Libor excepto los concedidos por Organismos Públicos que devengan un tipo de interés de entre 0% y el 4%

De las deudas con entidades de crédito, 9.913 miles de euros tienen garantía hipotecaria.

Las deudas por compras de inmovilizado incluyen deudas por adquisición de negocios o sociedades a terceros, cuyo pago en algunos casos es variable en función del cumplimiento de algunos parámetros del negocio adquirido. Asimismo, incluyen deudas por inversiones efectuadas en innovación, investigación y desarrollo, mejoras de capacidad y alargamiento de la vida útil del inmovilizado. Todo ello con el objetivo de facilitar el crecimiento de la actividad comercial e industrial del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2004 los vencimientos por años de las deudas a largo plazo son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de Euros</u>
En 2006	24.526
En 2007	10.705
En 2008	8.181
En 2009	6.072
Posteriores al 2009	9.204
	<u>58.688</u>

14. Situación Fiscal

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

	Miles de Euros
Resultado contable antes de Impuesto sobre Sociedades	31.462
Diferencias permanentes	
De las sociedades individuales	769
De los ajustes de consolidación	
Fondo de Comercio	5.372
Dividendos no deducibles	89
Por inflación	(303)
Otros	63
Retrocesión exceso previsión Impuesto sobre Sociedades ejercicio anterior	(321)
Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	107
Gastos no deducibles	400
Diferencias temporales	
De las sociedades individuales	
Originadas en el ejercicio	(786)
Originadas en ejercicios anteriores	1.020
De los ajustes de consolidación	
Ajuste margen stock 2004	3.312
Revisión margen 2003	(3.005)
Base imponible (Resultado fiscal)	38.179

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad se encuentra en régimen de declaración fiscal consolidada a efectos del Impuesto sobre Sociedades con sus sociedades dependientes españolas a excepción de Manufacturas Gre, S.A., Maber Plast, S.L., Meip Internacional, S.L., Prohogar, S.L., Accent Graphic, S.L., Togama, S.A., Swimco Corp., S.L, Controlpools, S.A. e Inmobiliaria Swim 38, S.L., siendo Aquaria De Inv. Corp., S.A., la sociedad dominante de dicha consolidación fiscal y la encargada de efectuar las correspondientes liquidaciones a la Hacienda Pública. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible para aquellas sociedades ubicadas en España y el correspondiente gravamen para aquellas ubicadas en el extranjero. La Sociedad y el resto de sociedades dependientes tienen la obligación de presentar anualmente una declaración a efectos de Impuesto sobre Sociedades.

Las diferencias permanentes corresponden principalmente a gastos no deducibles.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Miles de Euros
Base contable al tipo 35%	9.182
Base contable a tipos impositivos promedios de sociedades extranjeras	2.975
Deducciones y bonificaciones	(2.122)
Regularización provisión liquidación por Impuesto sobre Sociedades 2003	200
	10.235

La naturaleza e importe de los incentivos fiscales aplicados durante el ejercicio, así como los pendientes de deducir son, en miles de euros, los siguientes:

Naturaleza	Miles de Euros	
	Compensados	Pendientes de compensar
Deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades	2.042	963
Deducciones para evitar la doble imposición	80	-
	2.122	963

Las Sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables para todos los años que legalmente pueden estar abiertos a inspección en cada país. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para las Sociedades en caso de inspección.

15. Ingresos y Gastos

Distribución del importe neto de la cifra de negocios

La divulgación pública de la distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos y actividades correspondiente a la actividad ordinaria podría acarrear, dada su naturaleza estratégica, graves perjuicios a las sociedades del grupo. En consecuencia, y de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, se omite dicha información

Aprovisionamientos

La composición de la partida "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del presente ejercicio es la siguiente:

	Miles de Euros
Compras materias primas y auxiliares	212.232
Variación de existencias	(14.028)
Trabajos realizados por otras empresas	-
Total	198.204

Gastos de personal

El epígrafe "Gastos de personal" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias del presente ejercicio presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	47.661
Indemnizaciones	1.062
Seguridad Social a cargo de la empresa	12.195
Otros gastos sociales	1.628
Total	62.546

El número medio de personas empleadas en el curso del presente ejercicio por las empresas del grupo distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de empleados
Dirección	92
Comercial, logística y producción	1.545
Administración y compras	408
Total	2.045

Servicios profesionales independientes

Las sociedades de auditoría detalladas en el Anexo I adjunto y aquellas con las que dichas sociedades mantienen alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley para la reforma del Sistema Financiero, han facturado a las sociedades consolidadas por integración global, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, honorarios netos por servicios profesionales por importe de 402.509 euros. Dicho importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a dichos servicios del ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

Resultados por sociedades

La aportación de cada sociedad, incluida en el perímetro de la consolidación, a los resultados consolidados del presente ejercicio ha sido la siguiente:

Sociedad individual	Miles de Euros		
	Resultados consolidados	Resultado atribuido a socios externos	Total
Sociedades consolidadas por el método de integración global:			
Astral Pool, S.A.	4.829		4.829
Astral Pool España, S.A.	4.611		4.611
Astral Piscine, S.A.S.	1.061		1.061
SCI 11 Rue Denfert Rochereau	38	(19)	19
Astral Nord Piscine, S.A.S.	18		18
Astral UK, Ltd.	188		188
Mercamaster Group, S.L.	914		914
Astral Schwimmbadtechnik, GMBH	(62)		(62)
Astral Italia, S.P.A.	514		514
Astral Service, S.R.L.	(4)		(4)
Astral Pool Switzerland, S.A.	(79)		(79)
Astral Export, S.A.	512	(26)	486
Astral Middle East, Fze.	129		248
Astral Havuz Ekimanlari, S.V.T.A.	393	(193)	201
Maghrebine Des Equipements d'Eau, S.A.R.L.	115	(56)	59
Astral Bazénové Prislusensvi, S.R.O.	683	(102)	581
Astral Scandinavia A/S	149		149
Zao "Astral Sng"	462	(139)	323
Astral Equipment Australia Pty, Ltd.	(44)	3	(41)
Magyar Astral Pool, Kft., Ltd	136	(14)	122
Astral Pool Chile, S.A.	151	(60)	91
Astral Pool Polska sp. Z.o.o.	92	(14)	78
Astral India PVT Ltd.	(42)	5	(37)
Marazul Importação, Exportação Comercio e Industria Limitada	224		224
Astral Products., INC.	(497)		(497)
Tbk, INC.	(3)		(3)
Astral Pool México S.A.de C.V.	27	(8)	19
Pool Supplier, S.L.	202		202
Market Pool, S.L.	26		26
A. P. Immobilière	36		36
Trace Logistics, S.A.	(114)	23	(91)
Aquapoint, S.A.	2		2
European corner S.A.	378		378
Certikin International Ltd.	1.497		1.497
MMC S.A.S.	154	(8)	146
Industrias Mecánicas Lago, S.A.	371		371
Meip Internacional, S.L.	255	(102)	153
Meip Europe, S.A.R.L.	6	(2)	4
Manufacturas Gre, S.A.	6.491		6.491
Metalast, S.A.	1.791		1.791
Poltank, S.A.	1.242		1.242
Sacopa, S.A.	2.711		2.711
Unistral, S.A.	379		379
Unistral recambios, S.A.	66		66
Doll, S.A.	934		934
Maber Plast, S.L.	189	(76)	113
Revicer, S.L.	56	(6)	50
Talleres del agua, S.L.	65	(13)	52
Togama, S.A.	159	(70)	89
Auric Pool, S.A.U.	3.541		3.541
Exex Pool, S.L.	10		10
Lierca Naus, S.A.	139		139
Inversiones Deslosca, S.L.	(41)		(41)
Ningbo Linya Swimming Pool, Ltd.	(195)		(195)
Turcat Polyester Sanayi A.S.	18		18
Europeene de Couverteurs Automatiques, S.A.R.L.	(21)		(21)
Accent Graphic, S.L.	53	(18)	35
ControlPools, S.A.	43	(17)	26
Sociedades consolidadas por el método de integración proporcional.			
Schwimmbad-Sauna-Ausstattungs GmbH	574		574
Sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia:			
Prohogar, S.A.	29		40
Global Innovation Suply, Inc.	(141)		(141)
Astral Nigeria, Ltd.	5		5
Ajustes de consolidación	(21.006)		(21.006)
	21.228	(912)	20.316

Transacciones con empresas asociadas

Durante el ejercicio 2004, no se han producido transacciones significativas con empresas asociadas.

Saldos y transacciones en divisas

Los saldos más relevantes en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2004 en divisas son:

Clientes:

	<u>Miles de Euros</u>
Dólares EE.UU.	4.422
Liras turcas	981
Dirhams Emiratos Árabes	1.995
Libras esterlinas	5.775
Pesos chilenos	1.115
Dirhams marroquíes	991
Coronas danesas	687
	<u>15.966</u>

Deudas con Entidades de crédito:

	<u>Miles de Euros</u>
Dólares EE.UU.	2.750
Libras esterlinas	11.603
	<u>14.353</u>

Las transacciones más relevantes durante el ejercicio 2004 en divisas son:

Ventas:

	<u>Miles de Euros</u>
Dólares EE.UU.	15.355
Liras turcas	4.938
Coronas checas	4.014
Dirhams Emiratos Árabes	5.462
Coronas danesas	3.831
Libras esterlinas	38.962
Francos suizos	2.324
Pesos chilenos	1.723
Dirhams marroquíes	1.680
Florines húngaros	1.714
	<u>80.003</u>

Compras:

	<u>Miles de Euros</u>
Dólares EE.UU.	13.305
Libras esterlinas	19.334
	<u>32.639</u>

Las Sociedades tienen establecidos con la sociedad dominante un procedimiento de cobertura de flujos dólar USA que será operativo a partir del 1 de enero de 2005. Este procedimiento, que cubre un porcentaje relevante de flujos dólar USA, está instrumentado en derivados financieros tales como operaciones de seguro y opciones sobre tipo de cambio euro/ dólar USA.

Asimismo, las sociedades inglesas del Grupo tienen un procedimiento de cobertura de un porcentaje relevante de flujos de libra esterlina contra el euro y contra el dólar USA que será operativo a partir del 1 de enero de 2005. Este procedimiento está instrumentado en derivados financieros tales como operaciones de seguro sobre tipo de cambio libra /euro y libra /dólar USA.

Variación de las provisiones de tráfico

El movimiento de estas cuentas durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de Euros						
	Saldo inicial	Incorporac. perímetro	Dotaciones	Recuperaciones	Cancelación	Diferenc. Conversión	Saldo final
Prov. existencias	974	49	800	(95)	(198)	(12)	1.518
Prov. deudores	4.425	119	2.367	(396)	(414)	(51)	6.050
Prov. Garantías	39	-	125	-	-	-	164

Ingresos y gastos extraordinarios

El desglose de estas cuentas es el siguiente:

Principales conceptos	Miles de Euros	
	Ingresos	Gastos
Por venta de inmovilizado	140	101
Otros	1.321	676
Total	1.461	777

16. Retribución y Otras Prestaciones al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido un total de 311 miles de euros de las sociedades consolidadas donde son consejeros.

La Sociedad no ha concedido ningún tipo de anticipo o crédito ni ha contraído obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

En el Anexo II, que forma parte de esta nota, se detallan las participaciones, cargos y funciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por el Grupo.

17. Información sobre Medio Ambiente

Los sistemas, equipos e instalaciones más significativos incorporados al inmovilizado material al 31 de diciembre de 2004, cuyo fin es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, son los siguientes:

Descripción de los elementos	Miles de euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable
Tratamiento de residuos	67	(1)	66
Ahorro energético	11		11
Reducción contaminación	189	(6)	183
	267	(7)	260

Los gastos incurridos en el ejercicio cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente han sido los siguientes:

Descripción de los gastos	Miles de Euros	Destino
Gastos de carácter ordinario	20	Recuperación de desperdicios

Los Administradores estiman que no existen contingencias significativas en mejora y protección del medioambiente por lo que no se ha efectuado provisión para riesgos y gastos en ninguna sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2004.

Durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

18. Otros Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2004, el Grupo mantiene presentada garantía hipotecaria sobre varios activos para la obtención de un préstamo bancario, cuyo capital pendiente de amortización al 31 de diciembre de 2004 asciende a un importe de 9.913 miles de euros (véanse nota 13).

Ciertas sociedades del Grupo tienen contratadas operaciones de financiación a corto plazo y largo plazo con varias entidades financieras por un importe de 37.730 miles de euros, de forma conjunta para varias de sus empresas participadas, actuando cada una de ellas como fiadora solidaria de dichas operaciones.

Al 31 de diciembre de 2004 la sociedad dependiente Auric Pool, S.A. avala a la Sociedad por varios pagarés librados por éste pendientes de vencimiento a dicha fecha con motivo del pago de la parte de la compra del 77,8625% de la sociedad dependiente Manufacturas Gre, S.A. y que asciende a un importe total de 11.540 miles de euros. Como consecuencia de la mencionada compra y la cantidad contingente sujeta a determinada condición por importe de 3.219 miles de euros, más sus intereses de aplazamiento que ascienden a 239 miles de euros, han quedado retenidos por la Sociedad hasta no más tarde del 30 de junio de 2007, sujeta a la consecución por parte de la mencionada sociedad dependiente de unos resultados netos totales mínimos durante los próximos 2 ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2004, la sociedad dependiente Poltank, S.A. tiene presentado un aval ante entidades bancarias y organismos públicos por un importe total de 444 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004, la sociedad dependiente Talleres del Agua, S.A. tiene un aval para responder del cumplimiento de las condiciones generales y particulares en relación a una subvención concedida por la Consejería de Industria, Turismo y Comunicaciones del Gobierno de Cantabria, por un importe total de 45 miles de euros. A su vez, también tiene presentados avales ante entidades bancarias y organismos públicos por un importe total de 13 miles de euros.

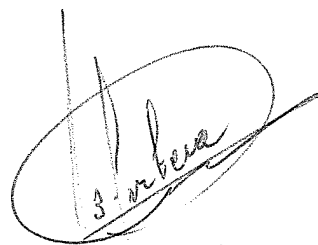
Al 31 de diciembre de 2004, la sociedad dependiente Unistral, S.A. tiene presentado un aval ante entidades bancarias y otras sociedades por un importe total de 407 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004, la sociedad dependiente Togama, S.A. tiene presentado un aval ante entidades bancarias y organismos públicos por un importe total de 24 miles de euros


Sabadell, 31 de marzo de 2005



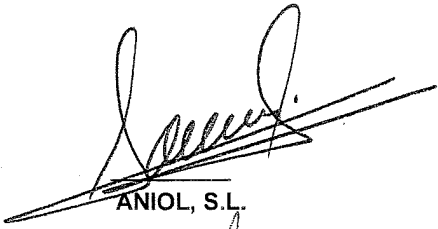
BOYSER, S.R.L.



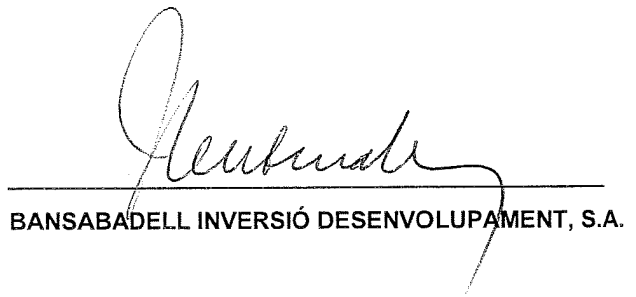
EDREM, S.L.



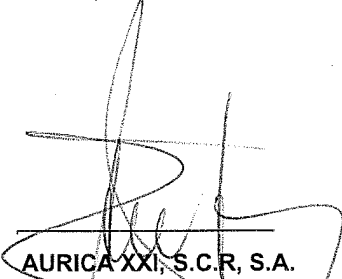
DISPUR, S.L.



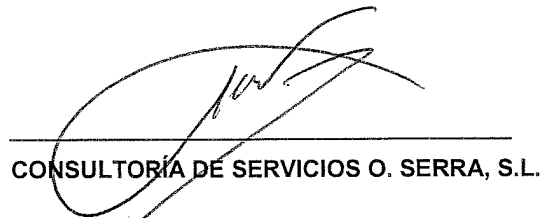
ANOL, S.L.



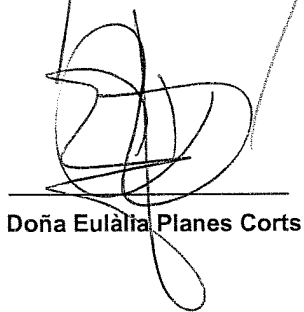
BANSABADELL INVERSIÓ DESENVOLUPAMENT, S.A.



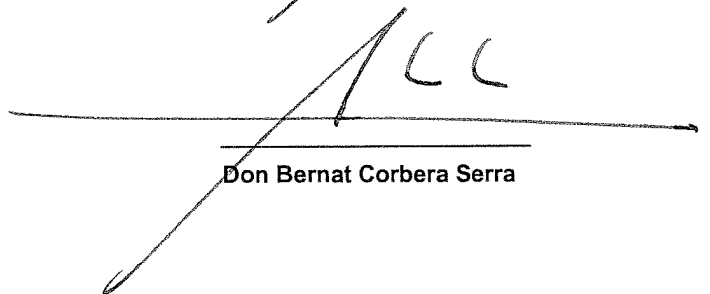
AURICA XXI, S.C.R, S.A.



CONSULTORIA DE SERVICIOS O. SERRA, S.L.



Doña Eulàlia Planes Corts



Don Bernat Corbera Serra

AQUARIA DE INV. CORP. S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

Sociedades dependientes, consolidadas de acuerdo con el método de integración global

- Astral Pool, S.A., con domicilio social en Celrà (Girona), se dedica a la tenencia y disfrute de participaciones sociales y acciones, y al asesoramiento, dirección y administración de las sociedades en las que mantiene una participación.
- Astral Pool España, S.A., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), se dedica a la fabricación, compraventa y distribución de toda clase de maquinaria, equipos, componentes y partes de maquinaria, instrumentos, accesorios y productos específicos para piscinas, riego y tratamiento y purificación de aguas.
- SCI 11 Rue Denfert Rochereau, con domicilio social en Saint Dennis (Francia), se dedica a la actividad inmobiliaria.
- Astral Piscine, S.A.S., con domicilio social en Perpignan (Francia), tiene como objeto social la fabricación, compraventa, distribución, comercialización, exportación e importación de toda clase de productos específicos para piscinas.
- Astral Nord Piscine, S.A.S., con domicilio social en Saint Dennis (Francia), tiene por objeto social la fabricación, compraventa, distribución, comercialización, exportación e importación de toda clase de productos específicos para piscinas.
- Astral UK, Ltd., con domicilio social en Hants (Inglaterra), tiene por objeto social la fabricación, compraventa, distribución, comercialización, exportación e importación de toda clase de productos específicos para piscinas.
- Mercamaster Group, S.L., con domicilio social en Sabadell (Barcelona), tiene por objeto social la intermediación de comercio y de servicios.
- Astral Schwimmbadtechnik, GMBH, con domicilio social en Hirschberg (Alemania), tiene por objeto social la fabricación, compraventa, distribución, comercialización, exportación e importación de toda clase de productos específicos para piscina.
- Astral Italia, S.P.A., con domicilio social en Brescia (Italia), tiene por objeto social la fabricación, compraventa, distribución, comercialización, exportación e importación de toda clase de productos específicos para piscina.
- Astral Service, S.R.L., con domicilio social en Brescia (Italia), tiene por objeto social la prestación de servicios y actividad inmobiliaria.
- Astral Pool Switzerland, S.A., con domicilio social en Bedano (Suiza) tiene como actividad principal la comercialización de material de piscina.

AQUARIA DE INV. CORP. S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

- Astral Export, S.A., con domicilio social en Sabadell (España), se dedica al comercio, tanto interior como exterior, de toda clase de productos y mercancías, consistiendo su actividad principal en la comercialización de artículos relacionados con piscinas, adquiridos básicamente a sociedades vinculadas.
- Astral Middle East, Fze., con domicilio social en Jebel Ali (Dubai), dedicada a la comercialización de equipos para piscinas y tratamiento de aguas, así como accesorios relacionados.
- Astral Havuz Ekipmanlari, S.V.T.A., con domicilio social en Kartal (Turquía), se dedica a la importación de equipos, productos químicos y otros materiales auxiliares necesarios para piscinas, y su posterior distribución.
- Maghrebine Des Equipements d'Eau, S.A.R.L., con domicilio social en Casablanca (Marruecos), y cuyo objeto social es la importación, exportación, fabricación, comercialización, venta y distribución de material de componentes de piscinas, de riego y tratamiento de las aguas.
- Astral Bazénové Príslusenství Spol, S.R.O., con domicilio social en Praha-Vychod (República Checa), tiene como actividad principal la comercialización de accesorios para piscinas.
- Astral Scandinavia, A/S, con domicilio social en Roedekro (Dinamarca), es una empresa importadora de componentes técnicos y equipos para todo tipo de procesos de tratamientos de aguas.
- Zao "Astral Sng", con domicilio social en Moscú (Rusia), tiene como actividad principal la compra de material de piscinas para su posterior venta en el mercado nacional.
- Astral Equipment Australia Pty, Ltd., con domicilio social en Underwood (Australia), tiene como actividad principal la distribución de productos relacionados con piscinas.
- Magyar Astral Pool, Kft., LTD, con domicilio social en Budapest (Hungría), tiene como actividad principal la comercialización y montaje de maquinaria y accesorios para piscinas, riego y tratamiento y purificación de aguas.
- Astral Pool Polska SP, Z.o.o., con domicilio social en Wroclaw, tiene como actividad principal la comercialización de accesorios para piscinas.
- Astral Pool Chile, S.A., con domicilio social en Santiago de Chile (Chile), tiene como actividad principal la distribución y comercialización de productos específicos para piscinas, riego y tratamiento y purificación de aguas.
- Astral Pool México, S.A., con domicilio social en Tlaquepaque (México), tiene como actividad principal la comercialización de material para piscina.

AQUARIA DE INV. CORP. S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

- Astral India PVT LTD, con domicilio social en Mumbai (India), tiene como actividad principal la comercialización de material para piscina.
- Marazul Importação, Exportação, Comercio e Indústria Limitada, con domicilio social en São Domingo da Rana (Portugal), se dedica a la fabricación, compraventa, distribución, comercialización, exportación e importación de toda clase de productos específicos para piscinas.
- TBK, Inc., con domicilio social en Florida (Estados Unidos) es una sociedad patrimonial que mantiene una participación del 95% sobre Polytank, Inc, de un 100% sobre Astral Products, Inc., de un 70% sobre Astral Pool México, S.A. y de un 40% sobre Global Innovation Supply, Llc. Estas cuatro sociedades se dedican a la comercialización de productos y accesorios relacionados con piscinas.
- Unipen, S.L., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), tiene por objeto social la promoción y arrendamiento de inmuebles. Al 31 de diciembre de 2004, dicha sociedad se encuentra inactiva.
- Pool Supplier, S.L., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), se dedica a la compraventa de toda clase de productos específicos para piscinas así como a la distribución de éstos entre empresas del grupo.
- Market Pool, S.L., con domicilio social en Sabadell (España), tiene como objeto social la actividad económica auxiliar de prestación de servicios administrativos, de asesoramiento jurídico, financiero y contable, gestión y formación de personal, servicios informáticos, de investigación y desarrollo y de marketing.
- AP Immobiliere, con domicilio social en Perpignan (Francia), tiene por objeto social la promoción y arrendamiento de inmuebles.
- PF Immobiliere, con domicilio social en Perpignan (Francia), tiene por objeto social la promoción y arrendamiento de inmuebles.
- Trace Logistics, S.A., con domicilio social en Celrà (España), tiene como objeto social recibir en depósito en sus almacenes o locales bienes ajenos para su almacenamiento, control y distribución a terceros por encargo de sus depositantes; realizar funciones de almacenaje, carga y descarga u otras complementarias que resulten necesarias para gestionar la distribución de estos bienes de acuerdo con las instrucciones de los depositantes y contratar y gestionar transportes.
- Aquapoint, S.A., con domicilio social en Sabadell (España), se dedica principalmente a la gestión de los dominios de todo el Grupo y a la coordinación de los proveedores externos para la creación y mantenimiento de las páginas web.
- Metalast, S.A., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), se dedica a la fabricación de artículos metálicos, calderería, mobiliario urbano y a la venta al mayor de accesorios.

AQUARIA DE INV. CORP. S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

- Poltank, S.A., con domicilio social en Tortellà (Girona), y cuyo objeto social es la fabricación y comercialización de filtros para piscinas a través de inyección, proyección o laminados.
- Sacopa, S.A., con domicilio social en Sant Jaume de Llierca (Girona), tiene como actividad principal la transformación y comercialización de materias plásticas.
- Unistral, S.A., con domicilio social en Les Franqueses del Vallès (Barcelona), tiene por objeto social la fabricación, compraventa y distribución de maquinaria, accesorios, recambios, piezas y productos específicos para el tratamiento y purificación de aguas en general.
- Unistral Recambios, S.A., con domicilio social en Barberà del Vallès (Barcelona), tiene por objeto social la fabricación, compraventa y distribución de maquinaria, accesorios, recambios, piezas y productos específicos para el tratamiento y purificación de aguas en general.
- Revicer, S.L., con domicilio social en Arganda del Rey (Madrid), dedicada a la fabricación y comercialización, venta y distribución de azulejos de diversos tamaños y otros materiales con destino a la construcción.
- Talleres del Agua, S.L., con domicilio social en el Polígono Industrial de Barros, Ayuntamiento de los Corrales de Buelna (Cantabria), tiene por objeto social la construcción, venta, instalación, climatización y mantenimiento de piscinas, así como la fabricación, compraventa, importación y exportación de todo tipo de utensilios propios de piscinas.
- Maber Plast, S.L., con domicilio social en Sant Joan les Fonts (Girona), y que tiene por objeto la transformación de materias plásticas.
- Doll, S.A., con domicilio social en Sabadell (Barcelona), tiene por objeto social la construcción, fabricación y comercialización de bombas rotativas centrífugas, aspiradores, motores eléctricos para las mismas y sus accesorios y recambios.
- Togama, S.A., con domicilio social en Villareal (Castellón), y que tiene por objeto social la fabricación de aisladores y piezas aislantes de material cerámico para instalaciones eléctricas.
- Llierca Naus, S.A., con domicilio social en Sant Jaume de Llierca (Girona), alquila sus instalaciones industriales a varias sociedades del Grupo.
- Llierca Disseny, S.L., con domicilio social en Tortellà (Girona), dedicada al diseño, proyección, construcción y reparación de moldes y matrices, fabricados con cualquier tipo de materiales. Al 31 de diciembre de 2004, dicha sociedad se encuentra inactiva.

AQUARIA DE INV. CORP. S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

- Exex Pool, S.L., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), tiene como actividad principal la prestación de servicios administrativos, de asesoramiento jurídico, financiero y contable, gestión y formación del personal, servicios informáticos, de investigación y desarrollo y de marketing.
- Auric Pool, S.A.U., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), tiene como actividad la tenencia y disfrute de participaciones sociales y acciones, y el asesoramiento, dirección y administración de las sociedades en las que mantiene una participación.
- Inversiones Deloscuca, S.L., con domicilio social en Barcelona, tiene por objeto social la promoción inmobiliaria.
- Ningbo Linya Swimming Pool, LTD, con domicilio social en Ningbo (China), tiene como objeto social el diseño, investigación, desarrollo y producción de equipos de piscina y desinfección del agua, bombas, deshumificadores, productos metálicos, productos plásticos y revestimientos vítreos.
- Turcat Polyester Sanayi A.S., con domicilio social en Estambul (Turquía), tiene como objeto social la producción, importación, exportación y comercialización de productos y accesorios, filtros de depuración y productos químicos.
- Europeenne de Couverteurs Automatiques, S.A.R.L., con domicilio social en Perpignan (Francia), tiene como objeto social la fabricación de coberturas automáticas para piscinas.
- Swimco Corp., S.L., con domicilio social en Munguia (Vizcaya), tiene como objeto social la tenencia y disfrute de participaciones sociales, valores mobiliarios y demás títulos valores y el asesoramiento, dirección y administración de las sociedades en las que la Sociedad mantenga participaciones.
- Meip Internacional, S.L., con domicilio social en Barberà del Vallès (Barcelona), se dedica a la venta de productos, accesorios y materiales para piscinas.
- Meip Europe, S.A.R.L., con domicilio social en Perpignan (Francia), está dedicada a la venta de productos, accesorios y materiales para piscinas. Actualmente inactiva.
- Manufacturas Gre, S.A., con domicilio social en Munguia (Vizcaya), tiene por objeto social la fabricación y comercialización de productos, accesorios y materiales relacionado con la piscina.
- European Corner, S.A., con domicilio social en Sabadell (Barcelona), tiene por objeto social la tenencia y disfrute de participaciones sociales y acciones, y el asesoramiento, dirección y administración de las sociedades en las que mantiene una participación.
- Certikin Internacional, Ltd., con domicilio social en Witney Oxon (Inglaterra), tiene como actividad principal la comercialización de productos para la piscina.

AQUARIA DE INV. CORP. S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la razón y objeto social
de las sociedades dependientes, asociadas
y multigrupo participadas directa e indirectamente

- MMC, S.A.S., con domicilio social en Saint Philbert de Grand Lieu (Francia), tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de filtros y bombas para piscinas.
- Industrias Mecánicas Lago, S.A., con domicilio social en Sant Julià de Ramis (Girona), tiene por objeto social la fabricación y comercialización de bombas de trasiego de líquidos y fluidos, piscinas y sus accesorios.
- Certikin Pool Ibérica S.L., con domicilio social en Celrà (Girona), tiene como actividad principal la comercialización de productos para la piscina.
- Accent Graphic, S.L., con domicilio social en Santa Perpètua de Mogoda (España), se dedica a la prestación de todo tipo de servicios de publicidad y de diseño gráfico, encargándose de la imagen corporativa del Grupo Astral, lo que se materializa en el diseño de tarifas, catálogos, etc.
- Controlpools, S.A., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), se dedica principalmente a la fabricación de instrumentos de precisión, medida y control para piscinas.
- Inmobiliaria Swim 38, S.L., con domicilio social en Sabadell (Barcelona), tiene por objeto social la promoción y arrendamiento de inmuebles.
- Aquatech, Ltd., con domicilio social en Cowplain (Inglaterra), tiene por objeto social la tenencia de acciones. Al 31 de diciembre de 2004 dicha sociedad se encuentra inactiva.
- Aquaspa, Ltd., con domicilio social en Newbury (Inglaterra), tiene por objeto social la fabricación y venta de spas. Al 31 de diciembre de 2004 dicha sociedad se encuentra inactiva.

Sociedades asociadas, consolidadas de acuerdo con el método de puesta en equivalencia

- Global Innovation Suply, Llc, con domicilio social en Jacksonville (Estados Unidos), se dedica a la comercialización de productos y accesorios relacionados con piscinas.
- Prohogar, S.A., con domicilio social en Polinyà (Barcelona), se dedica a la actividad inmobiliaria.
- Astral Nigeria, Ltd, con domicilio social en Surulere-Lagos (Nigeria), tiene como actividad principal la comercialización de productos para la piscina.

Sociedades multigrupo, consolidadas de acuerdo con el método de integración proporcional

- Schwimmbad-Sauna-Ausstattungs, GMBH, con domicilio social en Salzburg (Austria), tiene como actividad principal la comercialización de productos para la piscina.

AQUARIA DE INV. CORP. S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Intereses de los Miembros del Consejo de Administración.

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD PARTICIPADA	ACTIVIDAD	%	CARGO
DISPUR, S.L.	CEPEX HOLDING, S.A.	Holding de Sociedades comerciales e industriales de producto de material plástico por el sistema de inyección y valvulería en general.	18,038	Consejero/ Consejero Delegado Mancomunado
	NEOKEM GRUP, S.A.	Holding de Sociedades comerciales e industriales de producto químico para piscinas, tratamiento y purificación de aguas.	13,2	Consejero/ Vicepresidente del Consejo
	SNTE AGUA GROUP, S.A.	Holding de Sociedades comerciales e industriales de productos para tratamiento y purificación de aguas.	24,000	N/A
	INTERPOOL, S.A.S.	Comercialización, venta y distribución de productos para piscinas.	23,28	N/A
	IBERSPA, S.L.	Comercialización, venta y distribución de productos para piscinas.	21,656	N/A

AQUARIA DE INV. CORP. S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Intereses de los Miembros del Consejo de Administración.

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD PARTICIPADA	ACTIVIDAD	%	CARGO
EDREM, S.L.	CEPEX HOLDING, S.A.	Holding de Sociedades comerciales e industriales de producto de material plástico por el sistema de inyección y valvulería en general.	19,937	Consejero / Presidente del Consejo
	NEOKEM GRUP, S.A.	Holding de Sociedades comerciales e industriales de producto químico para piscinas, tratamiento y purificación de aguas.	17,89	Consejero
	SNTE AGUA GROUP, S.A.	Holding de Sociedades comerciales e industriales de productos para tratamiento y purificación de aguas.	25,83	Consejero
	INTERPOOL, S.A.S.	Comercialización, venta y distribución de productos para piscinas.	23,27	N/A
	IBERSPA, S.L.	Comercialización, venta y distribución de productos para piscinas.	22,7540	N/A

AQUARIA DE INV. CORP. S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Intereses de los Miembros del Consejo de Administración.

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD PARTICIPADA	ACTIVIDAD	%	CARGO
BOYSER, S.R.L.	CEPEX HOLDING, S.A.	Holding de Sociedades comerciales e industriales de producto de material plástico por el sistema de inyección y valvulería en general.	19,937	Consejero
	NEOKEM GRUP, S.A.	Holding de Sociedades comerciales e industriales de producto químico para piscinas, tratamiento y purificación de aguas.	17,89	Consejero
	SNTE AGUA GROUP, S.A.	Holding de Sociedades comerciales e industriales de productos para tratamiento y purificación de aguas.	25,840	Consejero
	INTERPOOL, S.A.S.	Comercialización, venta y distribución de productos para piscinas.	23,27	N/A
	IBERSPA, S.L.	Comercialización, venta y distribución de productos para piscinas.	22,754	N/A

AQUARIA DE INV. CORP. S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Intereses de los Miembros del Consejo de Administración.

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD PARTICIPADA	ACTIVIDAD	%	CARGO
ANIOL, S.L.	CEPEX HOLDING, S.A.	Holding de Sociedades comerciales e industriales de producto de material plástico por el sistema de inyección y valvulería en general.	12,088	Consejero/ Vicepresidente del Consejo/ Consejero Delegado Mancomunado
	NEOKEM GRUP, S.A.	Holding de Sociedades comerciales e industriales de producto químico para piscinas, tratamiento y purificación de aguas.	9,33	Consejero
	SNTE AGUA GROUP, S.A.	Holding de Sociedades comerciales e industriales de productos para tratamiento y purificación de aguas.	19,300	N/A
	INTERPOOL, S.A.S.	Comercialización, venta y distribución de productos para piscinas.	17,45	N/A
	IBERSPA, S.L.	Comercialización, venta y distribución de productos para piscinas.	21,656	Administrador Unico

AQUARIA DE INV. CORP., S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2004

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la vigente Ley de Sociedades Anónimas, ponemos a la disposición de los accionistas de Aquaria de Inv. Corp., S.A. el presente informe de gestión, que contiene una exposición fiel sobre la evolución de los negocios de dicha sociedad y sus sociedades dependientes, correspondiente al ejercicio social del año 2004 y asimismo, las perspectivas de futuro inmediato sobre la situación del mercado y el del propio Grupo.

El Grupo durante el año 2004 ha seguido con el proceso de reestructuración de holdings, iniciado en el año 2002, con la operación de fusión entre las sociedades dependientes Impulsaqua, S.A. y Auric Pool, S.A., siendo esta última la absorbente, así como con la operación de fusión mediante la cual Astral Pool, S.A. absorbe a las sociedades Astral Pool Europe, S.A., Astral Pool Internacional, S.A.U., Astral Pool USA, S.A.U. y BCN Logistic Center, S.L.U.

A su vez, se han reagrupado las adquisiciones realizadas durante el año 2003, creándose la sociedad holding Swimco Corp, S.L. que engloba a Manufacturas Gre, S.A. y a Meip Internacional, S.L.

La evolución del Grupo ha sido muy satisfactoria, pasando sus ventas consolidadas de 264.119 miles de euros hasta los 374.085 miles de euros, crecimiento de un 41,63% tanto por crecimiento interno como por las adquisiciones realizadas durante el 2003 y 2004.


La evolución del resultado atribuido a la sociedad dominante, también ha experimentado una evolución muy favorable, pasando de 12.532 miles de euros hasta los 20.316 miles de euros con un crecimiento de un 62,11%.

La evolución prevista de cara al año 2005 es satisfactoria, esperando incrementar tanto el volumen de ventas como el resultado final del Grupo.

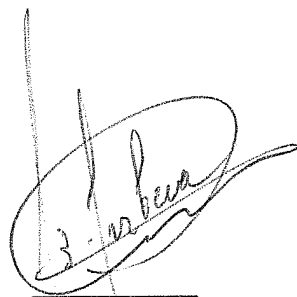
Desde el cierre hasta la fecha del presente informe de gestión no ha ocurrido ningún hecho económico-financiero con efectos relevantes sobre las cuentas anuales consolidadas presentadas por la Sociedad.

La Sociedad no posee acciones propias.

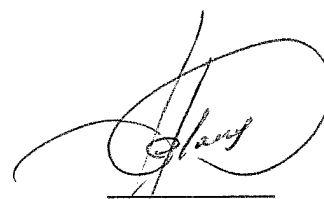
Sabadell, 31 de marzo de 2005



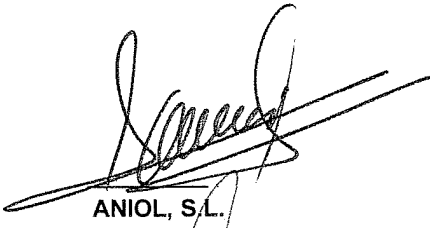
BOYSER, S.R.L.



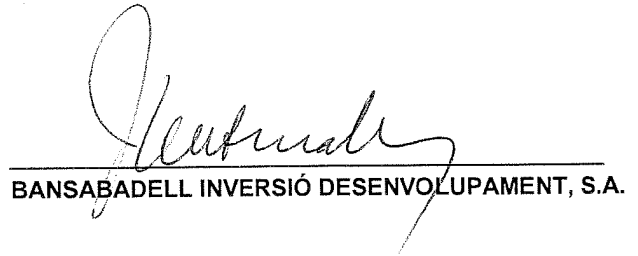
EDREM, S.L.



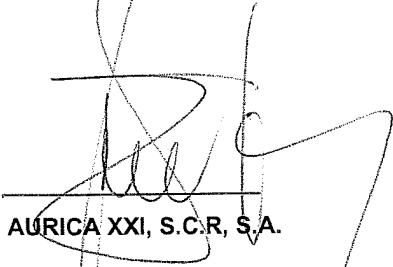
DISPUR, S.L.



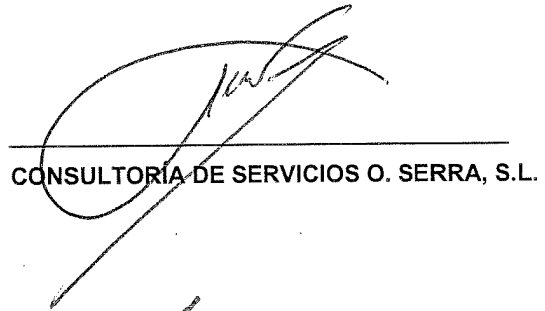
ANOL, S.L.



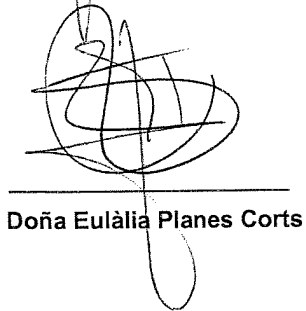
BANSABADELL INVERSIÓ DESENVOLUPAMENT, S.A.



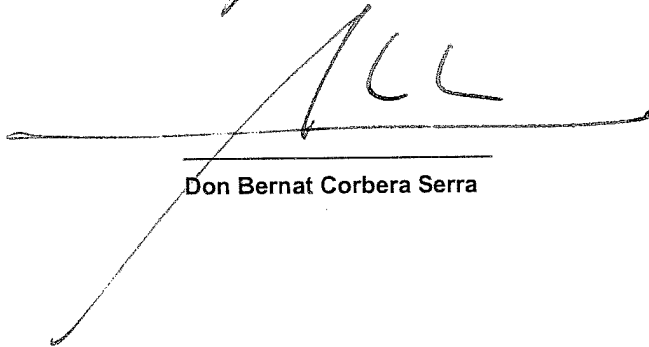
AURICA XXI, S.C.R, S.A.



CONSULTORIA DE SERVICIOS O. SERRA, S.L.



Doña Eulàlia Planes Corts



Don Bernat Corbera Serra