

Dirección General de Mercados
CNMV
Edison, 4
28006 Madrid

Sabadell, 10 de diciembre de 2013

Muy Sr. nuestro:

En relación a su atento requerimiento de fecha 9 de octubre de 2013, en donde se nos solicitaba responder una serie de cuestiones en relación a los informes financieros anuales individuales y consolidados del ejercicio 2012 de Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A., les adjuntamos contestación de cada una de las cuestiones planteadas. Debemos resaltar que dicha respuesta, y la información contable, detalle y explicaciones contenida en ella, ha sido revisada y validada por nuestros auditores externos Faura-Casas. Adjuntamos dicha validación por parte de Faura-Casas.

En referencia a las explicaciones contenidas sobre la evolución futura de los negocios de las sociedades participadas, la respuesta ha sido preparada en base a la información elaborada por el experto independiente que realizó el informe técnico, esto es, Gabinete Técnico de Auditoría y Consultoría. Adjuntamos dicha respuesta.

Con respecto a las tasaciones de expertos independientes de las inversiones inmobiliarias, la metodología y principales asunciones empleadas por este para calcular el valor razonable, les informamos que la respuesta ha sido preparada en base a la información elaborada por la empresa de tasación independiente (SIDEM). Adjuntamos dicha respuesta.

Estamos como siempre a su disposición para aclarar cualquier duda adicional.

Saludos cordiales.

Juan Vicente Ivorra
Director General

1. En los informes de auditoría relativos a las cuentas anuales consolidadas, el auditor ha incluido un párrafo de énfasis relativo a que el grupo mantiene inversiones contabilizadas por el método de la participación y un fondo de comercio, por importe conjunto de 6.642 miles €, así como saldos pendientes de cobro por préstamos y operaciones comerciales con esas entidades por importe de 4.181 miles €. La recuperación de las inversiones está sujeta a la evolución de los negocios de acuerdo con los planes previstos.

En la nota 3.f) de la memoria consolidada, describen la metodología seguida para calcular el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo a las que han asignado fondos de comercio. Para estimar el valor en uso, el grupo prepara previsiones de flujos de caja futuro, que cubren los cinco años siguientes y estiman los flujos para los años futuros, aplicando tasas de crecimiento razonables.

Sin embargo, para determinar la posible pérdida por deterioro de los fondos de comercio de Aguas de Costa de Antigua y el fondo de comercio implícito en la participación de Aguas de Ponta Preta, el plan financiero que emplean únicamente recogen previsiones hasta el 2015 y para ejercicios posteriores, emplean una tasa de crecimiento cero en términos homogéneos, con un índice de inflación del 2,5%.

Además, indican que las combinaciones de los diferentes análisis de sensibilidad realizados no conducen a la necesidad de efectuar ningún deterioro en el ejercicio 2012, pero no aportan información cuantitativa sobre el mismo.

- 1.1 Clarifiquen la aparente discrepancia entre la mención a que las previsiones cubren los cinco años siguientes y que para calcular el valor en uso del fondo de comercio de Aguas de Costa de Antigua y Águas de Ponta Preta, a partir del ejercicio 2015, realizan una extrapolación de los flujos de efectivo con una tasa de crecimiento nominal del 2,5% (emplean un periodo de previsiones inferior a los cinco años).

En el apartado 3f de Deterioro de valor de los activos, se confirma que tanto en la página 22 como en la 23, debe sustituirse "a partir del 2015" por "a partir del 2017", dado que se transcribió erróneamente el año.

- 1.2 Respecto al análisis de sensibilidad realizado sobre el test de deterioro del fondo de comercio de Aguas de Costa de Antigua y de Aguas de Ponta Preta, indiquen la cantidad por la cual el importe recuperable de la unidad (o grupo de unidades) excede su importe en libros; el importe recuperable de cada una de las UGES a las que están asignados los fondos de comercio; el valor asignado a las hipótesis clave en el análisis de sensibilidad; y el importe por el que debe cambiar el valor o valores asignados a las hipótesis clave para que se iguale el importe recuperable de la unidad (o grupo de unidades) a su importe en libros.

En relación al test de deterioro del fondo de comercio de Aguas de Costa de Antigua, el importe recuperable de la unidad es de 2.098 miles de euros excediendo de su valor neto en libros por un importe estimado de 274 miles de euros. El importe recuperable empezaría a ser inferior al valor en libros si la facturación no llegase a partir del año 2017 al 75% de la capacidad de producción de las instalaciones o se produjera un incremento del gasto de

personal anual de un 50% (equivalente a un incremento estimado de 220 miles de euros de gasto fijo anual).

El resultado del test de sensibilidad sobre la tasa de descuento es el siguiente:

Incremento/descenso en la tasa de descuento (puntos básicos)	Valor de la participación
+150	1.725
-150	2.607

Por lo que se refiere al test de deterioro del fondo de comercio de Aguas de Ponta Preta, el importe recuperable de la unidad es de 2.038 miles de euros excediendo de su valor neto en libros por un importe estimado de 92 miles de euros. El importe recuperable empezaría a ser inferior al valor en libros si la facturación por venta de agua a partir del año 2017 fuese inferior en un 7% a la proyectada (que por su lado no llega al 75% de la capacidad de producción de las instalaciones) o se produjera un incremento del gasto anual (excepto consumos) de un 11% (equivalente a un incremento estimado de 150 miles de euros del gasto anual por este concepto).

Incremento/descenso en la tasa de descuento (puntos básicos)	Valor de la participación
+150	1.762
-150	2.362

- 1.3 En cuanto a la utilización de una tasa para extrapolar las proyecciones a partir del 2015 que incorpora un índice de inflación del 2,5%, describan el enfoque utilizado por la dirección para determinar la aplicación de ese índice de inflación y cuantificar la tasa en el 2,5%.

En relación a la tasa de inflación a largo plazo se han tomado históricamente valores entre el 2% y el 2,5%. Cabe indicar que la tasa de referencia del Banco Central Europeo del 2%, viene siendo superada sistemáticamente por algunos países. Para el año 2012 en coherencia con las expectativas de aquel momento y en especial para que fuera coherente con la tasa de descuento aplicada se tomó de promedio una tasa del 2,5% para las proyecciones.

- 1.4 En el caso particular del fondo de comercio implícito en la inversión en Aguas de Ponta Preta, señalan que la valoración se ha hecho en función del descuento de flujos de efectivo estimados hasta el final del horizonte considerado en el momento de la adquisición. Especifiquen cuál es ese horizonte temporal.

En relación al fondo de comercio de Aguas de Ponta Preta se ha tomado un horizonte de proyección que finaliza el año 2029.

- 1.5 Para el caso del fondo de comercio de Aguas de Costa de Antigua, que en los últimos ejercicios ha generado pérdidas, indiquen si las proyecciones de los flujos futuros para el período de cinco años que realizaron en los ejercicios 2009, 2010 y 2011 se han cumplido y, en el caso de que se hayan producido desviaciones a la baja, expliquen si han tenido en cuenta esta experiencia histórica para realizar las proyecciones en el ejercicio 2012.

Por lo que se refiere al Fondo de Comercio de Aguas de Costa de Antigua, las desviaciones entre los flujos de caja proyectados y realizados en los años 2009, 2010 y 2011, y por tanto sus pérdidas asociadas, se puede atribuir a la ralentización en el desarrollo del plan de negocio concesional por la situación de crisis general. En este sentido, la reducción de los ingresos por venta de agua registrada en su momento se prevé que se recuperará progresivamente en los próximos años.

2. En la nota 3.b) de la memoria consolidada se describe la política contable seguida por la entidad para contabilizar sus inversiones inmobiliarias, señalando que: (i) las valoran por su valor neto razonable y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado; (ii) el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se determina mediante tasaciones de expertos independientes y se desglosa en la nota 6 de la memoria; y (iii) se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que los componen entre los años de vida útil.

Sin embargo, de la nota 6 de la memoria consolidada se desprende que la valoración que otorgan a los inmuebles de inversión se corresponde directamente con las tasaciones de expertos de independientes, que en 2012 y 2011 ha supuesto disminuciones de valor y que en 2010 incluían un incremento de valor. De esta forma, parece que la entidad estaría aplicando el método del valor razonable recogido por los párrafos 33 a 55 de la NIC40: Inversiones Inmobiliarias, lo que contradice la política contable que describen en la nota 3.b).

Respecto a las inversiones inmobiliarias, aporten la siguiente información:

- 2.1 Aclaren cuál es la política contable que sigue la entidad para contabilizar las inversiones inmobiliarias.

La política contable seguida por el grupo para las inversiones inmobiliarias ha sido, desde la primera implantación de las Normas Internacionales de Información Financiera, la utilización del modelo del valor razonable previsto en los párrafos 33 y siguientes de la NIC-40.

Dentro del Grupo únicamente se poseen inversiones inmobiliarias a través de la empresa participada al 100% Ribatallada, S.A.U., cuyo objeto social es la realización de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, cuya finalidad última es la de rentabilizar los excedentes de cash flow generados en la gestión del servicio de aguas de Sabadell, como consecuencia de la provisión realizada para la reposición de las infraestructuras en aplicación de la CINIIF-12, mencionada en las notas 4 y 15 de la memoria consolidada.

Entendemos que la información incluida en la nota 3.a) de la memoria consolidada, en la que se describe el criterio contable seguido en las sociedades consolidadas, puede llevar a confusión, y por lo tanto en la próxima información se incluirá exclusivamente los criterios de valoración utilizados en las cuentas consolidadas.

- 2.2 Respecto a las tasaciones de expertos independientes, indiquen el nombre del tasador que prestó el servicio, la fecha a la que se refiere la citada valoración, si el informe contiene algún tipo de limitación al alcance o análisis de sensibilidad y la metodología y principales asunciones empleadas por el experto independiente para calcular el valor razonable.

*El nombre del tasador que realizó las valoraciones es Alfonso-C. Auguet Sangrá, Agente de la Propiedad Inmobiliaria colegiado nº 2.138 e Ingeniero Industrial colegiado nº 8.053.
La fecha de las valoraciones es diciembre de 2012.*

El informe se ha elaborado siguiendo los requisitos de las EVS/EVA, normas europeas de valoración y aplicaciones europeas de valoración, ORDEN ECO/805/2003, de 27 de marzo sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras, Orden EHA/3011/2007, de 4 de octubre, por la cual se modifica la ORDEN ECO/805/2003 y la ORDEN EHA/564/2008, de 28 de febrero, por la cual se modifica la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, Ley del Suelo 2/2008, de 20 de junio y Real Decreto 1492/2011, de 24 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento de valoraciones de la Ley de Suelo (RD 2/2008, de 20 de junio).

Las valoraciones tienen presente los valores de mercado de fincas similares siguiendo el método de comparación, se tiene en consideración que la mayoría de las fincas se encuentran alquiladas y se tiene presente que el mercado inmobiliario está en recesión con una clara tendencia a la disminución de los valores de mercado.

El informe no contiene ningún tipo de limitación al alcance ni análisis de sensibilidad.

- 2.3 Desglosen el efecto que ha generado sobre los pasivos por impuestos diferidos del Grupo CASSA, el registro en 2012 de una disminución de valor por importe de 2,3 millones € de las inversiones inmobiliarias y muestren el saldo y movimiento durante el ejercicio 2012 de los pasivos por impuestos diferidos relacionados con la valoración de las inversiones inmobiliarias.

La variación en las inversiones inmobiliarias de 2012 respecto al 2011 de 2,3 millones € corresponde a una disminución del valor razonable por 2,7 millones € de acuerdo con las tasaciones de expertos independientes y a la NIC 40 párrafo 22 minorado por 0,40 millones €, valor de coste de obras de rehabilitación de locales activados en el 2011 como inmovilizado material en construcción y traspasado a inversiones inmobiliarias una vez completadas las obras.

De igual forma en el ejercicio 2011 hubo una variación en las inversiones inmobiliarias por disminución del valor razonable por 0,63 millones €.

El efecto generado en los pasivos diferidos por las variaciones en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias hubiese sido de 0,81 millones € en el ejercicio 2012 y de 0,20 millones € en el ejercicio 2011. Tal efecto fue registrado por error en el ejercicio 2011 y 2012 con un aumento en la partida de activos por impuestos diferidos y disminución de los pasivos con administraciones públicas por un total a 2012 de 0,65 millones € quedando pendiente en 2012 regularizar el exceso de 0,36 millones €.

El importe 0,65 millones € ha sido reclasificado en 2013 a pasivos por impuesto diferido, en este se incluye 0,25 millones euros de la partida de activos por impuesto diferido y la partida de 0,40 millones € de pasivos con administraciones públicas.

De acuerdo al detalle de movimientos de los activos y pasivos financieros del punto 6.2 se indica, cómo total de la partida de valoración de inversiones inmobiliarias a diciembre de 2012, en activo por impuesto diferido un importe de 0,25 millones euros y un pasivo por impuesto diferido un importe de 2,51 millones de euros, siendo contabilizado en 2012 el efecto por variaciones en el impuesto diferido del valor razonable en la partida de activos por impuesto diferidos de valoración de activos de 0,25 millones.

El detalle a 31/12/2012 de las partidas en las que se ha contabilizado el efecto de los pasivos diferidos, es el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Importe a 31/12/2012 (en miles euros)
Coberturas de flujos de efectivo	7
Créditos fiscales	320
Efecto pasivos diferidos por variaciones del VR	250
TOTAL	577

Acreedores comerciales i otras cuentas a pagar. Otros acreedores	Importe a 31/12/2012 (en miles euros)
Acreedores varios	1.026
Personal	338
Otras deudas administración	2.580
Hacienda	411
Seg. Social	205
Recaudación CANON y tasas	1.828
Canon concesiones	398
Tasas y otros impuestos	138

Efecto pasivos diferidos por variaciones VR	-400
TOTAL	3.944

- 2.4 El párrafo 75.g) de la NIC 40, señalen, en su caso, las restricciones a la realización de las inversiones inmobiliarias, al cobro de los ingresos derivados de las mismas o de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otra vía.

La entidad que tiene en balance los inmuebles de inversión es Ribatallada, S.A.U, que a su vez tiene formalizados contratos de alquiler con determinadas entidades del Grupo CASSA. La cifra de negocios de esta entidad, según sus cuentas anuales individuales del ejercicio 2011, es superior a los 600 miles €, que deberían provenir, en parte, de los arrendamientos de sus inversiones inmobiliarias y, sin embargo, los ingresos registrados en las cuentas consolidadas de Grupo CASSA por arrendamientos, según la nota 19 de la memoria consolidada, es de cero €. Este último dato, podría entrar en contradicción con la información sobre segmentos de negocio, donde se atribuye una cifra de negocios de 643,6 miles € a la actividad patrimonial.

De los contratos relacionados con las inversiones inmobiliarias no se desprende ningún tipo de restricción o limitación para su enajenación o cobros relacionados con la explotación de las mismas.

- 2.5 Desglosen el importe total de ingresos por arrendamientos obtenidos en 2012 y 2011 por las inversiones inmobiliarias, sin eliminar los ingresos obtenidos de entidades del grupo, y detallen qué importe corresponde a arrendamientos a terceras entidades y qué parte a entidades del grupo.

El desglose de los ingresos obtenidos por arrendamientos de las inversiones inmobiliarias entre empresas del grupo y terceros en el ejercicio 2012 y 2011 y expresado en euros, es el siguiente:

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Arrendamientos a terceras entidades	566.940,41	595.077,92
Arrendamientos a entidades del Grupo	76.635,05	75.232,61
Total ingresos	643.575,46	670.310,53

- 2.6 Confirman si, como indican en la nota 19, no ha habido ingresos por arrendamientos durante el ejercicio 2012 y 2011, y desglosen la naturaleza de los ingresos de la actividad patrimonial que se incluye en la nota 21, relativa a la información por segmentos.

En la nota 19 se informa que no han existido ingresos por arrendamiento ni en el ejercicio 2012 ni 2011, esto es debido a que se produjo un error en la descripción del detalle de las partidas de la memoria, debido a la configuración contable de cada una de las sociedades, agrupando como ingresos por trabajos los importes de arrendamientos. Estos ingresos fueron realmente 644 miles de € y 670 miles de euros respectivamente tal y como se indica en la Nota 21 en el epígrafe de "actividad patrimonial".

- 2.7 De acuerdo con la NIC 17: Arrendamientos, deberán indicar: (a) el importe total de los pagos mínimos futuros por arrendamientos correspondientes a los arrendamientos operativos no cancelables, así como los importes que corresponden a los siguientes plazos: (i) hasta un año, (ii) entre uno y cinco años, (iii) más de cinco años; (b) El total de las cuotas de carácter contingente reconocidas como ingreso en el ejercicio; y (c) Una descripción general de las condiciones de los arrendamientos acordados por el arrendador.

La NIC 40 da algunos ejemplos de activos que no son inversiones inmobiliarias, incluyendo los inmuebles ocupados por el propietario, que debe entenderse que extensible a las entidades del grupo al que pertenece el propietario del inmueble. En el párrafo 10 de esa norma, se precisa que ciertos inmuebles se componen de una parte que se tiene para ganar rentas o plusvalías, y otra parte que se utiliza en la producción o suministro de bienes o servicios o bien para fines administrativos. Si estas partes pueden ser vendidas separadamente (o colocadas por separado en régimen de arrendamiento financiero), la entidad las contabilizará también por separado. Si no fuera así, el inmueble únicamente se calificará como inversión inmobiliaria cuando se utilice una porción insignificante del mismo para la producción o suministro de bienes o servicios o para fines administrativos.

La respuesta a los requerimientos de información de la NIC 17 es la siguiente:

a) No existen pagos mínimos futuros derivados de arrendamientos operativos no cancelables. En los contratos de arrendamiento de las sociedades del Grupo Cassa no existe cláusula alguna que impida la libre cancelación del contrato con el arrendador.

b) No existe cuotas de carácter contingente reconocidas como ingreso en el ejercicio ya que todos los contratos tienen una contraprestación monetaria fija mensual y en ningún caso esta contraprestación esta indexada a parámetros como la cifra de beneficios o de ingresos del arrendador.

c) Más de un noventa por ciento de los contratos de arrendamiento suscritos por RIBATALLADA, SAU en calidad de arrendador, tienen como objeto el alquiler de locales de uso distinto al de vivienda. En términos generales, todos los arrendamientos de locales y viviendas se formalizan en base a precios de mercado y, salvo limitadas condiciones especiales que al amparo de la libertad de pactos de las partes se puedan acordar según las circunstancias especiales de cada caso, las cláusulas de los contratos se corresponden con las previsiones generales recogidas en la Ley de Arrendamientos Urbanos, particularmente en lo que se refiere a duración, derechos y obligaciones del arrendador y

arrendatario, régimen de fianzas y cláusulas de revisión de precios, entre otros aspectos, respetando en todo caso los preceptos de obligado cumplimiento que la citada normativa establece.

- 2.8 Dado que una parte de los arrendamientos de Ribatallada se realizan con entidades del grupo CASSA, realice un análisis que permita concluir que esos inmuebles pueden seguir considerándose inmuebles de inversión sujetos a la NIC 40.

El Grupo Cassa tiene contabilizados como inversiones inmobiliarias por un valor razonable a 31 de diciembre de 2012 de 22.801 miles de euros, dentro de estos inmuebles de inversión existen inmuebles arrendados a sociedades del grupo o empleados del grupo (ver cuadro adjunto) cuyo valor razonable a cierre del ejercicio 2012 es de 995 miles de euros, el valor de éstos aplicando el modelo de coste es de 852 miles de euros. La propiedad de los edificios corresponde a Ribatallada SA quien los tiene contabilizados como inversiones inmobiliarias en sus estados financieros individuales por cumplir con la definición del párrafo 5 de la NIC 40.

Para la consideración como inmuebles de inversión de aquellos inmuebles alquilados al grupo se han tenido presente las siguientes consideraciones:

- a) Tal como se ha mencionado anteriormente, los inmuebles clasificados como inmuebles de inversión son exclusivamente los que mantiene la filial Ribatallada, S.A.U. La gestión de las inversiones se realiza en el seno del Consejo de Administración de dicha sociedad, con el objetivo único de maximizar la rentabilidad del capital.*
- b) Las características de los negocios explotados por el grupo, que corresponden principalmente a la explotación de servicios públicos de suministro de agua mediante gestión indirecta (concesiones administrativas) o mediante la participación de empresas de capital mixto, motiva que las inversiones realizadas en bienes sujetos a reversión sean considerados, conforme a la IFRIC 12, como mayor coste de la concesión.*
- c) Los contratos firmados con empresas del grupo no superan el 12% del total de los ingresos por alquiler. La duración de dichos contratos es anual, sin una voluntad de permanencia a medio plazo, y que en todo caso quedan sujetos a la oferta inmobiliaria de cada momento y a las necesidades de los servicios públicos prestados por las empresas del grupo en una zona determinada.*

Se consideró por lo tanto, que la clasificación de estos inmuebles como inmovilizado material en el momento en que dejasen de ser alquilados a un tercero y pasaran a alquilarse a alguna de las empresas del grupo o viceversa, provocaría unas oscilaciones en las cifras de los activos que dificultaría la comparabilidad entre ejercicios, sin que existiese un verdadera variación del fondo económico de la operación.

Propiedad	Arrendatario	VN a coste a 31/12/12	Valor razonable	Diferencia
Parquing 19	CASSA Aigües i depuració SL	14.064	17.500	3.436
Parquing 20	Companyia d'aigües de Sabadell SA	14.064	17.500	3.436
Parquing 21	Companyia d'aigües de Sabadell SA	14.064	17.500	3.436
Parquing 22	Companyia d'aigües de Sabadell SA	14.064	17.500	3.436
Parquing 23	Companyia d'aigües de Sabadell SA	14.064	17.500	3.436
Parquing 24	Companyia d'aigües de Sabadell SA	14.064	17.500	3.436
Parquing 25	Companyia d'aigües de Sabadell SA	14.064	17.500	3.436
Parquing 26	Companyia d'aigües de Sabadell SA	14.064	17.500	3.436
C/ Baró de Maials (lleida)	CASSA Aigües i depuració SL	179.706	153.179	-26.527
C/ Terrassa (lleida)	CASSA Aigües i depuració SL	109.572	156.621	47.049
Passeig Manresa 19-45 5º 1ª	Socade	209.767	238.000	28.233
Passeig Manresa 19-45 5º 2ª	Socade	203.763	231.000	27.237
Parquing 201	empleados	9.170	19.000	9.830
Parquing 203	empleados	9.170	19.000	9.830
Parquing 204	empleados	9.170	19.000	9.830
Parquing 205	empleados	9.170	19.000	9.830
Total		852.000	994.800	142.800
% sobre inversiones inmobiliarias		3,74%	4,36%	0,63%

3. Las inversiones contabilizadas por el método de la participación se desglosan en la nota 9 de la memoria consolidada.

El valor neto de la inversión en Água e Energía de Boavista ha pasado de un saldo de cero € en 2011 a 1.321 miles € en 2012. Por su parte, los créditos otorgados por el Grupo CASSA a esta asociada se han reducido en 1.726 miles € en 2012 y el capital social de la asociada, según la memoria individual de CASSA, se ha incrementado en 4.317 miles €.

En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 del Grupo CASSA se indicaba que la inversión en Águas e Energía de Boavista presenta, a 31 de diciembre, un valor negativo, que se recoge como menos valor por deterioro de los créditos concedidos, teniendo en cuenta que la vinculación y las garantías existentes con esta sociedad hacen que la inversión financiera se deba considerar inversión permanente.

En la nota sobre operaciones con partes vinculadas se desglosa que los ingresos por prestación de servicios han ascendido en 2012 y 2011 a 353,5 miles € y 1.097 miles €, respectivamente, mientras que los saldos a cobrar por operaciones comerciales han ascendido a 3.067,3 miles € y 1.941,2 miles €, en 2012 y 2011, respectivamente.

Aporten la siguiente información adicional:

- 3.1 Desglosen el importe de los activos, pasivos, ingresos y gastos de las asociadas que se incluyen en la nota 9 de la memoria consolidada, tal y como establece el párrafo 37.b) de la NIC 28.

El desglose de activos, pasivos, ingresos y gastos de las asociadas que se incluyen en la nota 9 son:

2012	(miles de €)	País	Activo	Pasivo	Ingreso	Gasto	Resultado	Participación(%)
Aguas de Ponta Preta, Lda.		Cabo Verde	6.502	4.546	3.525	-3.316	209	49,00%
Empresa Mixta de Aguas de Costa Antigua SL		España	6.686	4.680	1.543	-1.534	9	49,00%
Tecnologías Renovables del agua, Ltda.		España	0	0	0	0	0	0,00%
Aguas e Energia de Boavista, SA		Cabo Verde	10.711	10.088	4.232	-4.346	-114	40,00%
			23.899	19.314	9.300	-9.196	104	

2011	(miles de €)	País	Activo	Pasivo	Ingreso	Gasto	Resultado	Participación(%)
Aguas de Ponta Preta, Lda.		Cabo Verde	6.598	4.711	3.104	-3.049	55	49,00%
Empresa Mixta de Aguas de Costa Antigua SL		España	6.246	4.250	1.550	-1.555	-5	49,00%
Tecnologías Renovables del agua, Ltda.		España	36	30	23	-22	1	40,00%
Aguas e Energia de Boavista, SA		Cabo Verde	9.113	9.955	3.347	-3.638	-291	40,00%
			21.993	18.946	8.024	-8.264	-240	

- 3.2 Aporten información adicional sobre la inversión en Águas e Energía de Boavista que permita conciliar el movimiento registrado durante 2012, señalando, al menos, los términos de la ampliación de capital de la asociada, la parte abonada por Grupo CASSA, la existencia de provisiones por deterioro de la inversión, etc.

En el ejercicio 2012 la sociedad Água e Energia de Boavista realiza una ampliación de capital de 4.317 miles € con objeto de restablecer el patrimonio neto con cargo a deuda de la sociedad con los accionistas, siendo la aportación los accionistas la siguiente:

- Cassa Cabo Verde Holding (Grup CASSA): 1.727 miles €
- Resto de sócios: 2.590 miles €

La aportación del Grupo CASSA queda reflejado en la variación de los créditos a largo plazo con asociadas de la nota 22 de la memoria consolidada donde se indica:

Saldo a 31/12/2011 crédito l/p AEB: 2.608 miles €

Aportación en la ampliación Grupo CASSA - 1.727 miles €

Saldo a 31/12/2012 crédito l/p AEB: 881 miles €

El valor en la participación de 2011 de Aguas e Energia de Boavista, S.A por el Grupo CASSA se indica en el punto 9 de la memoria consolidada por un valor en la participación de cero € y en el punto 10 de la memoria consolidada por valor de -291 miles € como deterioro de créditos en asociadas, siendo el valor total de -291 miles €.

En el ejercicio 2012 el valor de la participación en Aguas e Energia de Boavista se indica integrado en el punto 9 de la memoria consolidada de la siguiente forma:

Valor participación 2011 (A)	Resultado 2012 (B) (% participación)	Ampliación de capital (C)	Valor participación 2012 (A+B+C)
-291.323,09	-113.895,56	1.726.748,10	1.321.530,05

- 3.3 Indiquen cómo han evaluado si la inversión en Águas e Energia Boavista está deteriorada, aportando información suficiente sobre las hipótesis clave empleadas para obtener el importe recuperable de la inversión.

En relación a la inversión en Águas e Energia de Boavista se aporta la siguiente información:

Para evaluar el eventual deterioro de la participación en esta sociedad se ha utilizado el criterio descrito en la nota 3.f) de la memoria consolidada.

Se ha efectuado una evaluación de su valor mediante el descuento de flujos de caja con las siguientes hipótesis clave:

- *Los flujos de caja se corresponden con el plan financiero del negocio*
- *La tasa de descuento aplicada determinada según el CAPM se basa en un coste de los recursos propios del 15,5%, considerando el tipo de interés libre de riesgo y las primas de riesgo asociadas, así como el nivel de apalancamiento actual y previsto.*
- *En función del plan financiero de desarrollo del negocio para el periodo 2013-2017, se prevé continuar con el proceso inversor, ligado a la inauguración de diversos hoteles en la Isla de Boa Vista y que supondrán un importante crecimiento de la facturación.*
- *Para las proyecciones de los ejercicios a partir del año 2017 se ha tomado un crecimiento cero en términos reales.*

Cabe señalar la estimación del importe recuperable de la inversión de 2.178 miles de euros, sería superior a su valor neto contable en la individual de 1.741 miles de euros y en el consolidado de 1.322 miles de euros.

- 3.4 Atendiendo al saldo deudor al cierre del ejercicio 2011 con Águas e Energía de Boavista de 1.941 miles € y los ingresos por prestación de servicios registrados por importe de 353 miles € en 2012, expliquen la naturaleza del saldo deudor por importe de 3.067,3 miles €, a cierre del ejercicio 2012, sus condiciones y cuándo está previsto su cobro.

El párrafo 11 de la NIC 28 señala que podría ser necesaria la realización de ajustes a la inversión en una asociada para recoger las alteraciones que sufra la participación proporcional en la entidad participada, como consecuencia de cambios en otro resultado global. A este respecto, en el cuadro sobre las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se incluye en la memoria individual de CASSA figuran diversos importes relativos a "otras partidas del patrimonio neto" que corresponden a asociadas.

En la nota 22 de la memoria consolidada se indica saldos a cobrar por el Grupo CASSA de Águas e Energía de Boavista en el ejercicio 2011 de 1.941 miles € y en el ejercicio 2012 de 3.067 miles €, variación debida al siguiente detalle:

- Saldo a 31/12/2011:	1.941
miles €	
Facturación de CASSA Aigües i Depuració, S.L:	+ 354 miles €
Facturación de SBD Portugal LDA.:	+ 7 miles €
Facturación de Cassa Cabo Verde Holding Lda:	+ 443 miles €

Cesión de deuda proveedor de AEB a CASSA Aigües i Depuració, S.L.: + 322 miles €

Saldo a 31/12/2012:

3.067 miles €

En la nota 22 de la memoria consolidada del ejercicio 2012 se indica ingresos por prestación de servicios con AEB de 354 miles €, según el detalle anterior los ingresos por prestación de servicios con el Grupo sería de 804 miles € y no el importe indicado de 354 miles € (facturación de CASSA a AEB).

Los saldos de créditos comerciales del grupo con AEB están siendo renegociados actualmente.

- 3.5 Desglosen para cada una de las sociedades si ha sido necesario realizar algún ajuste a la inversión en la asociada debido a cambios en otro resultado global y, en caso afirmativo, cuantifiquenlos para los ejercicios 2012 y 2011.

Los ajustes en la inversión de las asociadas debido a cambios en otro resultado global si hubiesen sido registrados, serían de -7,1 miles € en el 2012 y de 7,4 miles € en el 2011 lo que nos hizo considerar no necesario la realización de imputaciones directas en el resultado global de las cuentas anuales consolidadas.

Por otro lado la variación significativa en "Otras partidas del patrimonio neto" de empresas asociadas entre los ejercicios 2012 y 2011 es debida a los siguientes aspectos:

- *En el cuadro de la Nota 8.5 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2012 la reserva de transición de una de las compañías asociadas por importe de -241 miles de euros se encuentra clasificada como "Resultados de ejercicios anteriores" en el ejercicio 2012 mientras que en el ejercicio 2011 se encuentra clasificada como "Otras partidas del patrimonio neto". En ambos casos debería haberse clasificado dentro del epígrafe de "Reservas".*
- *En el ejercicio 2011 una sociedad asociada tenía un derivado de cobertura de tipo de interés considerado especulativo con variaciones de valor razonable en resultado. En el ejercicio 2012 este derivado pasó a ser considerado de cobertura produciendo una disminución de 259 miles de euros dentro del epígrafe de "Otras partidas del patrimonio neto". Respecto al ejercicio 2012 de haberse tenido en cuenta la NIC 28, la variación del valor razonable del derivado de cobertura habría disminuido el valor de la participación en puesta en equivalencia de dicha asociada en -127 miles de euros, dicho efecto ha sido contabilizado en el ejercicio 2013 y de acuerdo a la NIC 8 se ajustara retroactivamente el ejercicio 2012.*

4. En la nota 4 de la memoria consolidada se describen las políticas contables aplicables al reconocimiento y contabilización de los instrumentos financieros y en las notas 10, 12, 16 y 17 se indican los distintos activos y pasivos financieros que tiene registrado el Grupo CASSA.

A este respecto, la NIIF 7: Instrumentos Financieros: Información a revelar requiere determinados desgloses de información que no se han encontrado en las notas de la memoria consolidada.

- 4.1 De acuerdo con el párrafo 8 de la NIIF 7, desglosen los importes en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros definidas en la NIC 39: (a) activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, mostrando por separado: (i) los designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial, y (ii) los clasificados como mantenidos para negociar de acuerdo con la NIC 39; (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento; (c) préstamos y partidas a cobrar; (d) activos financieros disponibles para la venta; (e) pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados; y (f) pasivos financieros valorados al coste amortizado.

El desglose de los instrumentos financieros en las categorías definidas en la NIC 39, igualmente informados en el informe semestral del segundo semestre de 2012, son los siguientes:

Mes de euros							
2012							
ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio							0
Valores representativos de deuda							0
Derivados							0
Otros activos financieros			4.017	1.882	2.632		8.531
Largo plazo / no corrientes	0	0	4.017	1.882	2.632	0	8.531
Instrumentos de patrimonio							0
Valores representativos de deuda							0
Derivados							0
Otros activos financieros				124	3.352		3.476
Corto plazo / corrientes	0	0	0	124	3.352	0	3.476
TOTAL CONSOLIDADO	0	0	4.017	2.006	5.984	0	12.007

Mes de euros							
2011							
ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio							0
Valores representativos de deuda							0
Derivados							0
Otros activos financieros			4.737	2.762	2.600		10.099
Largo plazo / no corrientes	0	0	4.737	2.762	2.600	0	10.099
Instrumentos de patrimonio							0
Valores representativos de deuda							0
Derivados							0
Otros activos financieros			3	244	3.774		4.021
Corto plazo / corrientes	0	0	3	244	3.774	0	4.021
TOTAL CONSOLIDADO	0	0	4.740	3.006	6.374	0	14.120

Miles de euros					
2012					
PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Debitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito			14.183		14.183
Obligaciones y otros valores negociables					0
Derivados					0
Otros pasivos financieros			5.660		5.660
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	0	0	19.843	0	19.843
Deudas con entidades de crédito			17.503		17.503
Obligaciones y otros valores negociables					0
Derivados				24	24
Otros pasivos financieros			572		572
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	0	0	18.075	24	18.099
TOTAL CONSOLIDADO	0	0	37.918	24	37.942

Miles de euros					
2011					
PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Debitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito			16.608		16.608
Obligaciones y otros valores negociables					0
Derivados				204	204
Otros pasivos financieros			4.442		4.442
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	0	0	21.050	204	21.254
Deudas con entidades de crédito			15.910		15.910
Obligaciones y otros valores negociables					0
Derivados				94	94
Otros pasivos financieros			1.066		1.066
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	0	0	16.976	94	17.070
TOTAL CONSOLIDADO	0	0	38.026	298	38.324

- 4.2 Detallen para cada clase de activo financiero los criterios que utiliza la entidad para determinar que existe evidencia objetiva de que un activo se ha deteriorado (NIIF 7. B5.f))

Los principales criterios utilizados por el grupo para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro de los activos financieros son los siguientes:

- *Préstamos y partidas a cobrar*
Se reconocen en el resultado del periodo las dotaciones y reversiones de los deterioros de créditos por operaciones comerciales y no comerciales, por diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo recuperables.
En cuanto a los saldos pendientes de cobro de abonados del servicio de agua, registra el deterioro en base a los listados de antigüedad, dotando los saldos a cobrar con una antigüedad superior a dos años.

El resto de saldos a cobrar se analizan individualmente para registrar las correspondientes correcciones valorativas por deterioro, siguiendo como norma general la dotación de las deudas vencidas con antigüedad superior a un año. En el caso de las deudas con administraciones públicas el grupo sigue el criterio de no dotar ningún importe en el caso que se tenga el reconocimiento de la deuda.

- *Activos financieros disponibles para la venta*

Se reconocen en patrimonio neto aquellas variaciones de valor razonable generadas durante el ejercicio. En el momento de la enajenación de los activos las variaciones del valor razonable son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso que el valor razonable sea inferior al precio de adquisición o se produzcan pérdidas de valor sostenidas superiores al 20% el ajuste del valor de los activos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.3 *Indiquen la naturaleza y principales condiciones de las “otras deudas financieras” que se incluyen en la nota 16 de la memoria consolidada.*

En el epígrafe de “otras deudas financieras” incluido en la nota 16 de la memoria consolidada se incluyen básicamente los siguientes conceptos:

- *Deudas con proveedores de inmovilizado por la compra de un edificio por parte de la filial Ribatallada SA, esta deuda devenga un interés anual del 2%. Este contrato tiene unos vencimientos de 150 miles de euros a corto plazo y 3.150 miles de euros entre 1 y 5 años.*
- *Compromisos de inversión relacionados con concesiones del Grupo Cassa por importe de 1.458 miles de euros en 2012 y 744 miles de euros en 2011.*
- *Fondo de reinversión generado por el contrato de gestión del servicio público de saneamiento y tratamiento de aguas residuales del municipio de Sabadell por importe de 995 miles de euros en 2012 y 629 miles de euros en 2011.*

En la nota 10 de la memoria consolidada se indica que la cartera de valores a largo plazo tenía un importe de 4.736,5 miles € al cierre del ejercicio 2011 y de 4.017,1 miles € al cierre del ejercicio 2012, con unas bajas de 719,4 miles € durante el ejercicio corriente. Por otro lado, en la cuenta de resultados se ha incluido una variación en el valor razonable de instrumentos financieros por un importe negativo de 797,1 miles € y no ha habido movimientos en el epígrafe de activos financieros disponibles para la venta del estado de resultados globales consolidado.

Dentro de la política contable aplicable a los activos disponibles para la venta señalan que *"si el valor razonable es inferior al coste de adquisición, la diferencia se registra directamente en la cuenta de resultados consolidada"*.

A este respecto:

- 4.4 Aporten información adicional sobre la cartera de valores a largo plazo, desglosando el importe que corresponde a instrumentos de capital y a instrumentos de deuda y, para cada una de ellos, el importe de la cartera invertido en valores cotizados y no cotizados. Para estos últimos, indiquen si han obtenido su valor razonable y, en caso afirmativo, detallen cómo lo han calculado.

El desglose de la cartera de valores solicitado es el siguiente:

Cartera de Valores a Largo plazo (en miles de €)

	2012		2011	
	cotizados	no cotizados	cotizados	no cotizados
Instrumentos de Capital	3.172	845	4.031	706
Instrumentos de Deuda	0	0	0	0
Total cartera de valores	4.017		4.737	

En el caso de los instrumentos de capital no cotizados utilizamos su valor en libros al cierre de cada ejercicio como mejor estimación.

- 4.5 Desglosen para cada una de las subcarteras indicadas en el punto anterior, el precio de adquisición histórico y su valor razonable.

El valor de la cartera a precio de adquisición histórico de la cartera y su valor razonable es el siguiente:

Cartera de Valores a Largo plazo (en miles de €)

	2012		2011	
	Precio histórico	Valor razonable	Precio histórico	Valor razonable
Instrumentos de Capital	5.137	4.017	5.338	4.737

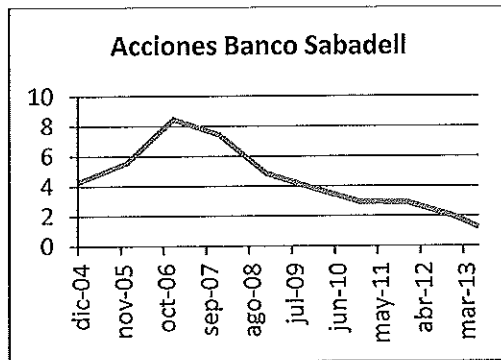
El precio histórico corresponde a la valoración de la cartera de acuerdo a la primera aplicación de las NIC a 1 de enero de 2005.

- 4.6 Justifiquen las razones por las cuáles consideran que registrar la diferencia directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor razonable de un valor es inferior a su coste de adquisición, cumple el párrafo 55.b) de la NIC 39 que establece que una ganancia o pérdida ocasionada por un activo disponible para la venta se reconocerá en otro resultado global, con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y por diferencias de cambio, hasta que el activo se dé de baja.

Los activos que componen la cartera de activos disponibles para la venta corresponden a la cartera gestionada por la sociedad Ribatallada, S.A.U. Esta cartera está compuesta principalmente por acciones cotizadas del Banco Sabadell, con el objetivo de obtener un

rendimiento a largo plazo, siguiendo el criterio establecido en la NIC39 de registrarse en otro resultado global.

No obstante, atendiendo a que los valores de cotización de los títulos que se poseen han sufrido un descenso continuado en los últimos ejercicios, se ha procedido a considerar (exclusivamente para este caso) una disminución como deterioro del valor, impactando contra resultado del ejercicio, con un impacto negativo en el resultado antes de impuestos del ejercicio 2012 de 797.121,52 euros.



- 4.7 Indiquen si la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2012 se hubieran visto modificadas y en qué medida, de aplicar una política contable acorde con lo señalado en el párrafo 55.b) de la NIC 39. Al contestar a esta cuestión, deberán tener en cuenta la aplicación de una política contable de deterioro de activos disponibles para la venta que cumpla lo señalado en el párrafo 67 a 70 de la NIC 39.

Como expresamos en el punto anterior los cambios de valor razonable en los activos disponibles para la venta tienen efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias debido al descenso de valor continuado que han sufrido en los últimos ejercicios.

- 4.8 Señalen si el importe total de la variación en el valor razonable de instrumentos financieros registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde a disminuciones de valor de la cartera de activos disponibles para la venta. En caso negativo, identifiquen los activos/pasivos financieros a los que corresponde.

El importe total de la variación en el valor razonable de instrumentos financiero registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde en su totalidad a disminuciones de valor de la cartera de activos disponibles para la venta.

De acuerdo con el contenido de la memoria consolidada, la entidad realiza coberturas de flujos de efectivo. En el estado de resultados globales, no figura ninguna transferencia en el ejercicio 2012 a la cuenta de resultados relativo a las cobertura de flujos de efectivo, registrándose un importe bruto de 324 miles € en patrimonio neto.

Sin embargo, comparando las coberturas contratadas a nivel consolidado en el ejercicio 2011 y 2012 se desprende que durante el ejercicio corriente se ha producido el vencimiento de diversos derivados.

- 4.9 Informen los ejercicios en los que se espera que se produzcan los flujos de efectivo cubiertos, así como los ejercicios en los que se espera que afecten al resultado del ejercicio.

Los flujos de efectivo cubiertos que se espera que afecten al resultado, son los siguientes:

Capital contractado (en millones de €)	Tipo de interés contratado	Tipo de interés previsto	Vencimiento	Flujos efectivo a resultado previsto en euros a 2013
1	4,08%	0,78%	2013	-9.412,92
1,5	4,08%	0,78%	2013	-14.119,37

- 4.10 Desglosen el importe que, durante el ejercicio, se haya reclasificado desde el patrimonio neto al resultado y, en caso de haber sido nulo, justifiquen dicha circunstancia.

El efecto en la cuenta de resultados relativo a la cobertura de flujo de efectivo ha sido reflejado en la partida de gastos financieros no habiéndose indicado como variación de valor razonable. El efecto en la cuenta de resultados ha sido el siguiente:

Capital contractado (en millones de €)	Tipo de interés contratado	Vencimiento	Transferencia PyG flujos efectivo en euros	Efecto impositivo en euros
2,63	3,82%	2012	40.733,76	-12.220,13
3	3,59%	2012	29.435,91	-8.830,77
TOTAL			70.169,67	-21.050,90

De haberse desglosado correctamente el estado de resultados globales este hubiese sido el siguiente:

A) RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS**INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO****I. Por valoración de instrumentos financieros****1. Activos financieros disponibles para la venta****2. Otros ingresos y gastos****II. Por coberturas de flujos de efectivo****III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos****IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes****V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta****VI. Diferencias de conversión****VII. Efecto impositivo****B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL****PATRIMONIO NETO (I + II + III + IV + V + VI + VII)****TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS****VIII. Por valoración de instrumentos financieros****1. Activos financieros disponibles para la venta****2. Otros ingresos y gastos****IX. Por coberturas de flujos de efectivo****X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos****XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta****XII. Diferencias de conversión****XIII. Efecto impositivo****C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS****(VIII + IX + X + XI + XII + XIII)****TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)****a) Atribuidos a la entidad dominante****b) Atribuidos a intereses minoritarios**

2012	2011
-3.476.078,06	483.814,31
908,30	254,79
908,30	254,79
252.928,77	444.676,77
-76.151,12	-133.479,43
177.685,95	311.452,13
70.169,67	-59.924,63
0,00	0,00
-21.050,90	17.977,38
49.118,77	-41.947,25
-3.249.273,34	753.319,19
-3.216.820,00	896.025,89
-32.453,34	-142.706,70

Habiéndose tenido que desglosar la partida de ajustes por cambio de valor de las cuentas anuales consolidadas de la siguiente forma:

	2012	2011
A-2) Ajustes por cambio de valor	- 9.095,30	- 235.900,44
Activos financieros disponibles para la venta	7.372,29	- 13.870,92
Operaciones de cobertura	- 16.467,59	- 222.029,52
Diferencias de conversión	-	-
Otros	-	-

Se indica detalle de las partidas que incluye los ajustes por cambio de valor de las cuentas anuales consolidadas:

Detalle ajustes por cambio de valor				
			2012	2011
Activos financieros disponibles para la venta	Ejercicios anteriores	Bruto	9.622,76	- 20.070,39
		Imp. Diferido	- 2.886,28	6.021,12
			6.736,48	- 14.049,27
	Ejercicio actual	Bruto	908,30	254,79
		Imp. Diferido (otros)	- 272,49	- 76,44
			635,81	178,35
Operaciones de cobertura	Ejercicios anteriores	Bruto	- 276.451,27	- 761.861,80
		Imp. Diferido	82.933,55	228.558,54
			- 193.517,72	- 533.303,26
	Ejercicio actual	Bruto	252.928,77	444.676,77
		Imp. Diferido (otros)	- 75.878,64	- 133.403,03
			177.050,13	311.273,74
Ajustes por cambio de valor			- 9.095,30	- 235.900,44

Respecto a los activos financieros en mora o deteriorados, la entidad debe desglosar:

- 4.11 Por cada clase de activo financiero, aporten un análisis de la antigüedad de los activos financieros en mora al final del ejercicio sobre el que se informa, pero que no estén deteriorados; y un análisis de los activos financieros cuyo deterioro al final del ejercicio sobre el que se informa se haya determinado individualmente, incluyendo los factores que la entidad ha considerado al determinar el deterioro.

La información que incluyen en la memoria consolidada sobre la política de gestión de riesgos no incorpora toda la información exigida por la NIIF 7. En concreto, deben aportar los siguientes desgloses:

El análisis de los activos financieros es el siguiente:

	Activos disponibles para la venta	Inversiones mantenidas hasta vto.	Prestamos y partidas a cobrar	Vencimiento									
(*) miles euros	Importe	Importe	Importe	Vencido	2013	2014	2015	2016	2017	2020	2021	2024	
Cartera Ribatallada	4.017					881							
CASSA Préstamo CCVH			881		51	171	43	345	4	39	66	267	
Créditos a Ayuntamientos CASSA			986										
Créditos clientes Ribatallada			15		15								
Fianzas y Depósitos		2.632											
Largo plazo / no corrientes	4.017	2.632	1.882	0	66	1052	43	345	4	39	66	267	
IPF		3.150											
Dividendos a cobrar Inv. Financieras		60											
Fianzas		12											
Cuenta corriente UTES		130											
Otros créditos			38		38								
Intereses créditos			86		86								
Corto plazo / corrientes	-	3.352	124	0	124	0	0	0	0	0	0	0	

	Saldo deudor a 31/12/2012	Vencimiento						
	Importe	No vencido	2012	2011	2010	2009	2008	2007
(*) miles euros								
Abonados diversos	2.076	1.974	-	90	12	-	-	-
Administraciones públicas	636	531	-	36	8	8	53	-
Clientes por servicios varios	4.256	3.255	492	274	166	18	46	5
Previsiones de facturación	3.337	3.337	-	-	-	-	-	-
UTES	375	375	-	-	-	-	-	-
Total clientes por ventas y prestaciones servicios	10.680	9.472	492	400	186	26	99	5
Total clientes empresas asociadas (detalle punto 7.1)	3.232	736	-	1.247	462	722	41	24
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13.912	10.208	492	1.647	648	748	140	29
Deudores servicios varios	832	58	349	372	22	26	4	1
Otros deudores provisiones de facturación	179	179	-	-	-	-	-	-
UTES	33	33	-	-	-	-	-	-
Otros deudores (personal, adm. Públicas)	41	41	-	-	-	-	-	-
b) Otros deudores	1.085	311	349	372	22	26	4	1
c) Activos impuesto corriente	237	237	-	-	-	-	-	-
Total saldo deudores comerciales y otras ctas a cobrar a 31/12/2012	15.234	10.756	841	2.019	670	774	144	30

Según el análisis de antigüedad de los activos financieros se refleja saldos en mora de los deudores comerciales, dichos saldos están en reclamación al cierre del ejercicio 2012.

- 4.12 Un análisis de sensibilidad para cada tipo de riesgo de mercado al que la entidad esté expuesta en la fecha de presentación, mostrando cómo podría verse afectado el resultado del ejercicio y el patrimonio neto por cambios en la variable relevante de riesgo, que sean razonablemente posibles en dicha fecha; y los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad.

Al menos, tendrán que hacer referencia al riesgo de tipos de interés y al riesgo de mercado por variaciones del precio de cotización de las inversiones en capital.

En la nota 25 de la memoria consolidada, la entidad aporta información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, señalando que 8,3 millones € de pagos se han realizado fuera del plazo legal, mientras que en el ejercicio 2011 el importe de los pagos realizados fuera del plazo legal fue de 1,7 millones €.

La estructura de la deuda a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

(miles de euros)	31/12/2012	31/12/2011
A Tipo de interés variable	31.421	32.254

La tasa de interés variable está sujeta a las oscilaciones del EURIBOR.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Ajustes por cambios de valor) a la variación por los tipos de interés es la siguiente:

	Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efectos en el patrimonio antes de impuestos
2012	+50	-132	0
	-50	132	0
2011	+50	-133	0
	-50	133	0

La cartera de instrumentos financieros cotizados en mercados oficiales es la siguiente:

(miles de euros)	31/12/2012	31/12/2011
Inversiones en capital de sociedades cotizadas	3.172	4.031

La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Ajustes por cambios de valor) a la variación de la cotización de las participaciones cotizadas es la siguiente:

	Incremento/descenso de la cotización (%)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efectos en el patrimonio antes de impuestos
2012	10	317	0
	-10	-317	0
2011	10	403	0
	-10	-403	0

- 4.13 Justifiquen los motivos por los cuáles el importe de los pagos realizados fuera del plazo legal se ha incrementado en el ejercicio 2012 con respecto al ejercicio comparativo.

El Grupo Cassa realiza sus servicios principalmente a entidades del sector público y debido al entorno económico existente se han producido retrasos importantes en los cobros que han obligado al Grupo a retrasar también sus pagos, si bien el importe es mucho más elevado en importe el retraso temporal no ha sido sustancial y se está trabajando para subsanar esta situación.

5. En las cuentas anuales consolidadas e individuales, la entidad describe el tratamiento contable aplicado a las concesiones administrativas. La entidad tiene dotada una provisión de 6.955,7 miles € en las cuentas anuales consolidadas e individuales, para cubrir los compromisos futuros de reposición de las infraestructuras.

En la memoria individual aportan información adicional sobre la dotación de la provisión por actuaciones sobre la infraestructura señalando que el cálculo de la provisión se ha realizado mediante la actualización de la estimación del valor neto contable de la infraestructura revertible y las obligaciones de reposiciones al final de la concesión. La estimación y las posteriores dotaciones se han realizado considerando una inflación anual del 2,5% y una tasa de interés de actualización del 4%.

Por otro lado, las altas de las provisiones por actualización en las cuentas anuales consolidadas han sido mayores en el ejercicio 2011 y 2012, que las registradas en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

- 5.1 Indiquen cómo han determinado la tasa de descuento a emplear para actualizar las provisiones relativas a las actuaciones sobre la infraestructura, y qué tasa en concreto están utilizando.

La tasa de descuento utilizada para actualizar las provisiones relativas a las actuaciones sobre infraestructuras ha sido de un 4%.

Atendiendo al vencimiento muy a largo plazo de los compromisos futuros de reposición de infraestructuras se ha tomado como tasa consistente que mejor refleja el valor temporal del dinero este 4% anual, que es coherente con el tipo de inflación a largo plazo considerado y la tasa real resultante.

- 5.2 Señalen si la tasa de descuento empleada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 para actualizar las provisiones por actuaciones sobre la infraestructura es diferente a las empleadas en los ejercicios 2011 y 2012 y, en caso afirmativo, justifiquen los motivos por los cuáles la han modificado y los efectos que se han derivado de ese cambio.

La tasa de descuento nominal empleada para cada año se ha mantenido constante en el 4%. En este sentido el epígrafe de actualización de valor de las provisiones incluye el efecto financiero anual por importe de 263 miles de euros y 268 miles de euros en 2012 y 2011 respectivamente, la diferencia con el importe expresado en la Memoria corresponde a gastos derivados de la evolución del plan de reposición.

6. La nota 18 de la memoria consolidada hace referencia a la situación fiscal del Grupo CASSA. La NIC 12: Impuesto sobre las ganancias, exige que se desglose determinada información que no se ha encontrado en la referida nota de la memoria. Por consiguiente, aporten la siguiente información:

- 6.1 Detallen la cuantía y fecha de validez, si la tuvieran, de cualesquiera diferencias temporarias deducibles, pérdidas o créditos fiscales para los cuales no se hayan reconocido activos por impuestos diferidos en el balance (NIC 12.81.e).

El detalle de las diferencias temporarias por las que no se han reconocido activos es el siguiente:

<i>Detalle por conceptos</i>	<i>Importe</i>	<i>Validez</i>
Bonificación fiscal por IT y de personal	36.552,56	2022/31
Crédito fiscal por BIN's	511.752,49	2013/2028
Deducción DDI dividendos	35.277,31	2021/2023

- 6.2 Indiquen el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos en el balance, para cada uno de los ejercicios sobre los que se informa (NIC 12.81.g); aportando la naturaleza de los distintos impuestos diferidos así como su movimiento en los ejercicios 2011 y 2012.

El importe de activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos en el balance es el siguiente:

Impuestos diferidos de activo	Coberturas de flujos de efectivo	Créditos fiscales	Valoración activos e instrumentos financieros	Otros	Total
A 31/12/2010	189.255,93	316.099,28	- 40.818,62	80.057,32	544.593,91
Creación/(reversión)		18.817,80	86.025,01	181.713,40	286.556,21
Movimientos ligados ajustes patrimonio					0,00
Traspasos y otros	- 106.460,93				-106.460,93
A 31/12/2011	82.795,00	334.917,08	45.206,39	261.770,72	724.689,19
Creación/(reversión)	- 55.100,22	-14.811,43	205.256,11	-261.770,72	-126.426,26
Movimientos ligados ajustes patrimonio	-21.050,90				-21.050,90
Traspasos y otros					0,00
A 31/12/2012	6.643,88	320.105,65	250.462,50	0,00	577.212,03

Impuestos diferidos de pasivo	Subvenciones	R/D 3/93 Libre amortización	Reversión beneficio por reinversión	Valoración activos e instrumentos financieros	Otros	Total
A 31/12/2010	202.614,40	33.398,12	76.482,66	1.068.588,30	1.860.717,90	3.241.801,38
Creación/(reversión)		-5.920,01	-2.556,76	134.294,08	- 23.754,06	102.063,25
Movimientos ligados ajustes patrimonio						0,00
Traspasos y otros	16.791,84				124.752,83	141.544,67
A 31/12/2011	219.406,24	27.478,11	73.925,90	1.202.882,38	1.961.716,67	3.485.409,30
Creación/(reversión)		-6.329,36	-2.556,76		- 254.228,78	-263.114,90
Movimientos ligados ajustes patrimonio						0,00
Traspasos y otros	-14.944,24			1.307.464,06	- 1.204.211,59	88.308,23
A 31/12/2012	204.462,00	21.148,75	71.369,14	2.510.346,44	503.276,30	3.310.602,63

En la partida de valoración de activos por valor razonable de las inversiones inmobiliarias del ejercicio 2011, las cuentas anuales consolidadas indican por error como efecto en operaciones del consolidado un importe de 1.202.882,38 euros siendo lo correcto 2.510.346,44 euros, importe corregido en el ejercicio 2012 a partir de los traspasos de cuentas correctos.

Respecto a la conciliación que aportan entre el resultado antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del ejercicio, aporten información adicional sobre la naturaleza de las distintas diferencias temporales y permanentes que han registrado.

La naturaleza de las distintas diferencias temporales y permanentes es la siguiente:

Ejercicio 2012	Aumento	Disminución	Importes
Resultado antes de impuestos			- 3.436.652,86
Diferencias permanentes consolidación	3.418.119,23	104.870,31	3.313.248,92
Resultado part. Puesta en equivalencia		104.870,31	
Eliminación dividendos del grupo	160.529,60		
Eliminación margen venta materiales	56.514,61		
Valoración a valor razonable inmuebles y cartera	3.201.075,02		
Diferencias permanentes	200.396,54	480.785,53	- 280.388,99
Gastos no deducibles	40.380,24		
Ajustes donaciones	14.950,00		
Depreciación fiscal participadas		168.941,23	
Ajustes actividades Fundacionales	145.066,30	144.900,12	
Deducción Doble Imposición Interna		166.944,18	
Diferencias temporales	200.803,42		200.803,42
Reinversión de beneficios extraordinarios	178.127,57		
Deterioro fiscal participadas	1.364,48		
Libre amortización RDL 3/93	19.733,37		
Dotación créditos comerciales	1.578,00		
Base imponible			- 202.989,51

7. Los saldos y operaciones con partes vinculadas realizadas en el ejercicio 2012 y 2011 se incluyen en la nota 22 de la memoria consolidada. En otras cuestiones, aportan información sobre operaciones realizadas con empresas asociadas e indican que *“los miembros del consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de Companyia d'Aigües de Sabadell, SA en el nivel más elevado no han participado durante los ejercicios 2012 y 2011 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la sociedad”*. No obstante, aporten la siguiente información:

- 7.1 Respecto a las operaciones realizadas con empresas asociadas, deben incluir los plazos y condiciones de las principales cuentas a cobrar y pagar, y desglosar cualquier garantía otorgada o recibida y correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes (NIC 24.18).

Detalle de las operaciones realizadas con empresas asociadas por vencimientos:

	Saldo deudor a 31/12/2012	Saldo creditor a 31/12/2012	Antigüedad									
(*) miles euros	Importe	Importe	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
Créditos a empresas largo (a)	904		0	0	0	0	0	0	881	0	23	
Empresa Mixta de Aguas de Antigua, S.L.	23										23	
Aguas e Energia de Boavista, S.A.	881								881			
Créditos a empresas corto (a)	110		0	0	0	0	21	0	0	22	67	
Tecnologías Renovables del Aqua	41										41	
Aguas de Porto Novo, Ltda	47						21				26	
UTE TAU	22									22		
Saldos a cobrar por operaciones comerciales	3.232		0	0	0	24	41	722	462	1247	736	
Aguas de Ponta Preta, Ltda.	151					24				48	79	
Empresa Mixta de Aguas de Antigua, S.L.	2										2	
Aguas e Energia da Boavista, S.A.	3.067						41	722	462	1187	655	
FCS Lavanderia do Sal, Ltda.	12									12		
Total saldo deudor a 31/12/2012	4.246		0	0	0	24	62	722	1343	1269	826	
Saldos a pagar por operaciones comerciales		14	0	0	0	0	0	0	0	0	14	
Aguas de Ponta Preta, Ltda.		14									14	
Total saldo acreedor a 31/12/2012	-	14	0	0	0	0	0	0	0	0	14	

Los saldos de créditos comerciales del grupo con AEB están siendo renegociados actualmente.

- 7.2 Indiquen si han realizado algún tipo de operación con los miembros del Consejo de Administración y alta dirección del Grupo CASSA, con independencia de que sean habituales o su relevancia. A este respecto, se les recuerda que en la información financiera del segundo semestre de 2012 sí que desglosan la prestación de servicios con miembros del Consejo de Administración.

La información financiera semestral del segundo semestre de 2012 incluye las operaciones realizadas con el Ayuntamiento de Sabadell por los siguientes conceptos:

- Otros gastos con accionistas significativos: 236 miles €. Importe total que incluye IAE, IBI, Tasa del subsuelo, y otros impuestos y tasas.
- Prestación de servicios con accionistas significativos: 5.059 miles €. Importe total que incluye facturación de agua y acometidas por 551 miles €, gestión de las EDARS

por 4.362 miles €, mantenimiento de las fuentes 100 miles €, obras 13 miles € y 30 miles € de los sistemas informáticos de control de las aguas residuales

- Dividendos y otros beneficios distribuidos a accionistas significativos: 227 miles € los cuales se liquidaron en enero de 2012 y julio de 2012.

- 7.3 Concilien la información sobre las operaciones con partes vinculadas que aportan en la memoria consolidada del ejercicio 2012 y en la información financiera semestral del segundo semestre de 2012.

La información sobre las operaciones con partes vinculadas aportada en la memoria consolidada del ejercicio 2012 se corresponde íntegramente con la información detallada en la información semestral del segundo semestre de 2012 con excepción de la información de los accionistas significativos incluida en el informe semestral y que se detalla en el punto 7.2.

- 7.4 Por último, la manifestación exigida por el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital relativo a si los consejeros de la entidad tienen participaciones o ejercen cargos en sociedades con actividades idénticas, análogos o complementarias de CASSA, deben incluir a las personas vinculadas a los administradores.

Debido a un error en la traducción de la memoria original en lengua catalana el párrafo de la página 64 que hace referencia al artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital quedo traducido como sigue:

*"De conformidad con lo establecido por el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, Companyia d'Aigües de Sabadell, SA ha informado a todos sus administradores de lo que dispone el artículo 229, apartado 4, de la Ley de Sociedades de Capital. Los consejeros de la sociedad dominante del Grupo CASSA y **las personas vinculadas a esta sociedad** no tienen participaciones ni ejercen cargos en sociedades de fuera del Grupo con actividades idénticas, análogas o complementarias, ya sea por cuenta propia o ajena."*

La traducción fidedigna del original debería haber sido:

*"De conformidad con lo establecido por el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, Companyia d'Aigües de Sabadell, SA ha informado a todos sus administradores de lo que dispone el artículo 229, apartado 4, de la Ley de Sociedades de Capital. Los consejeros de la sociedad dominante del Grupo CASSA y **las personas vinculadas a ellos**, no tienen participaciones ni ejercen cargos en sociedades de fuera del Grupo con actividades idénticas, análogas o complementarias, ya sea por cuenta propia o ajena."*

8. La NIC 23: Costes por intereses, establece que la entidad capitalizará los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, como parte del coste de dichos activos. Además, en su párrafo 26 exige que se desglose el importe de los costes por intereses capitalizados durante el ejercicio y el tipo de capitalización utilizado para determinar el importe de los costes por intereses susceptibles de capitalización. A este respecto:

- 8.1 Detallen la política contable que sigue el Grupo CASSA para la activación de los costes por intereses y cuantifiquen el importe capitalizado durante el ejercicio y el tipo de capitalización empleado.

El Grupo Cassa aplica las políticas contables detalladas en la NIC 23 sobre Costes por Intereses. Durante el ejercicio 2012 y 2011 no se han producido activaciones de costes por intereses dado que en ninguno de los ejercicios se han producido costes por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados.

9. Para la correcta comprensión de las cuentas anuales consolidadas de 2012, deberán facilitar la siguiente información:

- 9.1 Justifiquen la diferencia entre los importes de ingresos financieros y variación de valor razonable de instrumentos financieros que se indican en la cuenta de pérdidas y ganancias y en la nota 20 de la memoria consolidada.

La diferencia corresponde a los ingresos por la venta de acciones del epígrafe "activos financieros disponibles para la venta". Dichos ingresos por importe de 52 miles de euros se han reclasificado a ingresos financieros dentro de la nota 20 de la memoria pero erróneamente no se realizó la reclasificación dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias.