

Informe de Gestión Intermedio. Primer semestre 2009.

Evolución de los negocios.

El Grup Cassa gestiona un total de 54 servicios de suministro de agua potable, explota dos plantas desaladoras de agua de mar y 26 estaciones depuradoras de aguas residuales, junto con varios negocios como la reutilización de agua regenerada, la producción de energía eléctrica y la distribución de calor a través de biomasa.

La información financiera más relevante del primer semestre de 2009 es la siguiente:

Companya d'Aigües de Sabadell:

El volumen total de agua facturada ha sido de 6,0 Hm³ en el primer semestre de 2009, frente a los 6,2 Hm³ del primer semestre de 2008, descenso motivado por la mayor concienciación de los usuarios en el uso más racional del agua.

La cifra de negocios ha ascendido a 10,26 millones de euros, frente a los 10,40 millones de euros del primer semestre de 2008.

El resultado de explotación de la sociedad se sitúa en 0,77 millones de euros frente a los 0,76 millones de euros del primer semestre de 2008.

El resultado antes de impuestos se sitúa en 0,68 millones de euros.

El número medio de personas empleadas a 30 de junio de 2009 es de 111.

En el marco del estudio, posterior al primer semestre, de una propuesta no solicitada para la realización de una posible operación corporativa sobre la Sociedad que le fue planteada por un tercero y que a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios ya ha decaído sin que se haya alcanzado acuerdo alguno al respecto, el Consejo de Administración de la Sociedad ha obtenido de “Gabinet Tècnic d’Auditoria i Consultoria, S.A.” un informe de valoración de la Sociedad fechado el 6 de julio de 2009 que, al amparo de los datos financieros publicados a 31 de diciembre de 2008 y de métodos de valoración de empresas comúnmente empleados en este tipo de operaciones, concluye que el valor de la Sociedad, sin contemplar prima de control alguna, se sitúa entre 53.161 y 57.468 miles de euros.

Consolidado Grupo Cassa :

El volumen de agua facturada por el grupo en el primer semestre de 2009 ha sido de 11,98 Hm³.

La cifra de negocios consolidada ha ascendido este primer semestre a 17,94 millones de euros frente a los 18,46 millones alcanzados en el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación viene marcada por el contexto económico de contracción de la demanda en el sector de la construcción y también, en el consumo de agua, por una mayor concienciación social sobre el uso del agua.

La distribución de esta cifra por líneas de actividad es:

- Agua: 11,10 millones de euros.
- Ingeniería y obras: 2,53 millones de euros.
- Servicios varios: 4,31 millones de euros.

El resultado de explotación se sitúa en 1,57 millones de euros, frente a los 1,45 millones de euros del primer semestre de 2008. Este incremento del 8,12% es debido a la optimización de los costes operativos.

El resultado de la sociedad dominante ha sido de 0,95 millones de euros frente a los 0,60 millones de euros del primer semestre de 2008. Esta mejora en el resultado está motivada por la optimización en los costes operativos citada anteriormente y en la mejora de resultado de las sociedades asociadas.

A 30 de junio del presente ejercicio, la plantilla media del Grupo se sitúa en 251 personas.

En cuanto a la evolución previsible del grupo, para el 2009 no se esperan desviaciones significativas en la evolución de los negocios respecto a la ocurrida durante el primer semestre del presente ejercicio.

Principales riesgos de la actividad de la sociedad.

Políticas de gestión de capital.

El Grup Cassa tiene como objetivo principal de su política de gestión de capital, asegurar la estabilidad financiera a corto y largo plazo, y la adecuada financiación de las inversiones, manteniendo su nivel de endeudamiento.

En el primer semestre del 2009 el ratio de endeudamiento se sitúa en 0,65 y el ratio de garantía en 1,55.

Políticas de gestión de riesgos.

El Grupo, está expuesto a determinados riesgos que gestiona mediante su identificación, medición, limitación de la concentración y supervisión.

Los Administradores de las sociedades consideran que las provisiones registradas cubren adecuadamente los riesgos, arbitrajes y demás operaciones de las sociedades y no se espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los ya registrados.

Los principios básicos definidos por el Grup Cassa en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos no han experimentado cambios sustanciales en el primer semestre de 2009, siendo los más significativos los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del Grup Cassa.
- Definición de los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Estas deudas se reflejan en el balance de situación, neto de las correspondientes provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

La baja concentración de riesgo de crédito se debe al elevado grado de domiciliación bancaria en los abonados y por el hecho de que sus principales clientes por obras y servicios son los propios Ayuntamientos o Entidades Públicas en donde el Grupo presta los servicios relacionados con el ciclo integral del agua, por lo que el riesgo de crédito derivado de su actividad comercial no es significativo.

Riesgo de tipo de cambio

El Grup Cassa opera en mercados internacionales en los que su divisa no experimenta fluctuaciones de cambio, por lo que la cobertura contratada asegura la situación de inconvertibilidad y falta de transferencia.

Riesgo de tipo de interés.

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

Estas variaciones se registran contablemente a su valor razonable y directamente contra la cuenta de resultados, a medida que se van realizando las liquidaciones por parte de la entidad financiera, en la partida gastos financieros con independencia de su signo.

Las variaciones devengadas a liquidar en el próximo ejercicio, se registran en la partida de gastos financieros y en las partidas deudores y acreedores varios en función del signo de la liquidación.

Las variaciones positivas o negativas que se devengarán en próximos ejercicios se registran en el capítulo de inversiones financieras a largo plazo y en patrimonio neto como ajustes por cambio de valor de operaciones de cobertura en el caso de las variaciones positivas, y en los capítulos de pasivos financieros y patrimonio neto como ajustes por cambio de valor en el caso de las liquidaciones negativas.

Los pasivos financieros de la sociedad corresponden básicamente a préstamos bancarios de interés variable referenciados al Euribor. Por ello, para mitigar dichos riesgos se han contratado con las entidades financieras diferentes coberturas de tipo de interés.

El detalle de las coberturas contratadas es el siguiente:

Capital contratado (millones euros)	Tipo interés contratado	Tipo interés real	Barrera desactivante	Bonificación	Tipo de operación cubierta	Vencimiento
2,66	3,28%	2,05%	4,25%		Hipotecaria	2011
2,50	4,08%	2,05%		0,20%	Póliza de crédito	2012
2,66	3,10%	3,13%	4,25%	0,15%	Hipotecaria	2011
3,33	3,30%	1,44%	3,85%	0,20%	Préstamo	2010
5,04	3,21%	3,05%	4,25%	0,15%	Préstamo	2010
2,00	4,35%	1,41%			Préstamo	2011
1,00	5,25%	1,53%			Préstamo	2010
0,80	5,07%	5,39%			Póliza de crédito	2010

El valor razonable de las coberturas contratadas es de -0,78 millones de euros. El valor razonable ha sido calculado mediante el método de descuento de flujos.

La sensibilidad del Patrimonio Neto a variaciones en el tipo de interés se estima poco significativa.

Riesgo de liquidez

Con el fin de evitar desequilibrios, ante la necesidad de efectuar nuevas inversiones, éstas se planifican y financian considerando tanto el flujo de fondos previsto para dichas inversiones como la estructura financiera objetivo establecida por la Dirección.

La Sociedad dispone de líneas de crédito suficientes para hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo, mitigando riesgo de liquidez.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es gestionado por la Entidad mediante el análisis de la evolución en las magnitudes económicas de las diferentes concesiones de las que se derivan un riesgo significativo, dicho riesgo queda incorporado explícita o implícitamente en los sistemas de revisión tarifaria.

Otros riesgos.

En cuanto a los riesgos de Responsabilidad Civil y responsabilidad de los Administradores y la Alta Dirección, están contratadas diferentes pólizas de seguros.

Principales riesgos e incertidumbre para el 2º Semestre de 2009

En función de la evolución de la Sociedad en el primer semestre de 2009 y de la valoración del entorno económico actual, la dirección no prevé la existencia de riesgos significativos en el segundo semestre de 2009.

Hechos relevantes y otras comunicaciones

- Las variaciones en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:
Con fecha 30 de enero de 2009, el Grupo Cassa amplió su participación en la empresa ERHTEC HIDRAÚLICA Y ENERGÍAS RENOVABLES S.L., quedando establecida dicha participación en un 60%.

Con fecha 23 de marzo de 2009, el Grupo Cassa vendió su participación (50%) en la sociedad LECTORCAM S.L.

- Con fecha 27 de febrero de 2009 la sociedad remite información a la CNMV sobre los resultados del segundo semestre de 2008.
- Con fecha 8 de mayo de 2009 se remite a la CNMV el anuncio de Convocatoria de Junta General de Accionistas.
- Con fecha 12 de mayo de 2009 se remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2008.
- Con fecha 15 de mayo de 2009 se remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2009.
- Con fecha 18 de junio de 2009 la sociedad informa de los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas de fecha 15 de junio de 2009.